

ВЛИЯНИЕ РИСКА БЫСТРОГО ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО УСТАРЕВАНИЯ ПАТЕНТОВ И НОУ-ХАУ НА ОЦЕНКУ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ СТАРТАПОВ В ЭПОХУ ГЕНЕРАТИВНОГО ИИ

Федулов Д. А.¹

Научный руководитель – Макаренко Е. Д.¹

¹Университет ИТМО

fedulov.da@mail.ru

Введение

Доля нематериальных активов в капитализации компаний индекса S&P 500 выросла с 17% в 1975 г. до 90% в 2020 г. [1]. Для технологических стартапов интеллектуальный капитал (патенты, алгоритмы, данные) является основой инвестиционной привлекательности. Однако развитие генеративного искусственного интеллекта (ИИ) создает парадокс: технологический цикл сократился до 6-12 месяцев, тогда как получение патента занимает годы. Инвесторы рассматривают патенты как сигнал защищенности [2], но к моменту их получения технология может устареть. По данным Norton Rose Fulbright, 26% AI-компаний ожидают роста IP-рисков в 2025 г., патентные споры выросли на 12%, а вовлеченные в них компании получают дисконт к оценке в 20-30% [3]. Цель работы - систематизировать проблему технологического устаревания интеллектуального капитала и предложить подходы к ее учету в скоринговых моделях.

Основная часть

Выделено два ключевых аспекта технологического устаревания, которые игнорируются существующими моделями оценки.

Первый аспект - парадокс патентной защиты. Патенты традиционно считаются критическим фактором успеха: для компаний с 30+ патентами вероятность выхода на IPO превышает 80%, а Google получил 22 тыс. патентов на ИИ. Однако в сфере генеративного ИИ патенты устаревают быстрее, чем оформляются; защищают конкретную реализацию, но не идею, что делает обход возможным; не учитывают взаимозависимость технологий. В результате наличие патента создает ложное ощущение защищенности при уже обесцененной технологии.

Второй аспект - неучтенные активы. Главные драйверы стоимости ИИ-стартапов (данные, алгоритмы) не патентуются и не отражаются на балансе. Стоимость модели определяется качеством данных и скоростью обучения. Например, Microsoft приобрела Nuance за 19,7 млрд долл. США ради ИИ-моделей, обученных на 10 млрд медицинских взаимодействий. Существующие методы оценки (затратный, рыночный, доходный) неприменимы к таким активам из-за отсутствия рынка аналогов и высокой неопределенности [4]. Дополнительный риск создают виральные лицензии открытого кода [5].

Решением может стать включение в процедуру скоринга отраслевого коэффициента, корректирующего стоимость интеллектуальной собственности с учетом скорости смены технологий. Для высокодинамичных секторов (например, генеративные нейросети), где технологическое обновление происходит ежеквартально, этот коэффициент предполагает максимальный дисконт. В более стабильных сегментах (корпоративный софт, биотехнологии) степень дисконтирования должна быть существенно ниже, что отражает их более длительные продуктовые циклы. Такой подход позволяет оценивать не сам факт обладания патентом, а его реальную способность защитить рыночные позиции компании в перспективе.

Выводы

Систематизация проблемы показала, что традиционные подходы к оценке интеллектуального капитала не учитывают критический риск технологического устаревания в эпоху генеративного ИИ. Решением является внедрение в скоринговые модели коэффициента технологической волатильности, который динамически корректирует стоимость интеллектуальных активов в зависимости от отраслевой скорости обновления технологий. Это позволяет перейти от формального учета наличия патентов к оценке их реальной защитной способности и остаточной актуальности, минимизируя риски инвестирования в уже устаревший интеллектуальный капитал.

Литература

1. Дельфино Дж. Переосмысление оценки ИС в эпоху искусственного интеллекта и цифрового доминирования [Электронный ресурс] // iprd.evalueserve.com. — 2025. — 26 мая. — Режим доступа: <https://iprd.evalueserve.com/blog/rethinking-ip-valuation-in-the-age-of-ai-and-digital-dominance/> (дата обращения: 27.02.2026).
2. Колдуэлл К. Навигация по ИИ и оценка стоимости при выходе из бизнеса: как защитить свою интеллектуальную собственность [Электронный ресурс] // Forbes Business Council. — 2024. — 10 окт. — Режим доступа: <https://www.forbes.com/councils/forbesbusinesscouncil/2024/10/10/navigating-ai-and-exit-valuation-how-to-protect-your-ip/> (дата обращения: 27.02.2026).
3. Маркус Ли. Риски интеллектуальной собственности при разработке ИИ и их влияние на оценки технологических компаний [Электронный ресурс] // AInvest. — 2025. — 25 сент. — Режим доступа: <https://www.ainvest.com/news/intellectual-property-risks-ai-development-impact-tech-valuations-2509/> (дата обращения: 27.02.2026).
4. Дельфино Дж. Роль ИИ в оценке интеллектуальной собственности: эволюция или революция? [Электронный ресурс] // iprd.evalueserve.com. — 2025. — 26 мая. — Режим доступа: <https://iprd.evalueserve.com/blog/the-role-of-ai-in-ip-valuation-evolution-or-disruption/> (дата обращения: 27.02.2026).
5. Александр Д., Вега А. Г. Инвестиции в европейские софтверные и ИИ-стартапы: на что следует обратить внимание с точки зрения интеллектуальной собственности [Электронный ресурс] // DLA Piper. — 2024. — ноябрь. — Режим доступа: <https://www.dlapiper.com/en/insights/publications/2024/11/investing-in-eu-software-ai-start-ups-what-you-should-be-on-the-lookout-for-from-an-ip-perspective> (дата обращения: 27.02.2026).