

УДК 33     DOI: 10.14451/1.254.70

# Крупные российские компании и их интеллектуальные активы: методология определения и концептуальное понимание

© 2026 **Болдырев Алексей Николаевич**

Старший преподаватель кафедры бизнес-аналитики, Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия.

E-mail: aboldyrev@fa.ru

**Ключевые слова:** интеллектуальный капитал, актив, компания, метод, расчет.

Глобальные тенденции свидетельствуют о стремительном подъёме компаний различных секторов экономики, делающих ставку на использование интеллектуальных механизмов управления. Это обстоятельство определяет возрастающую актуальность проблематики, связанной с выявлением интеллектуальных методов укрепления финансовой устойчивости бизнес-структур. Российская инновационная сфера характеризуется экспоненциальным ростом, превосходя достижения предшествующих периодов. Статья включает анализ имеющихся трактовок понятия «интеллектуальный капитал», результатом которого явилась разработка собственного определения данного термина. Выбор направления исследования и его содержательное наполнение определились важностью рассматриваемой проблематики в сочетании с существенной прикладной ценностью развития интеллектуальных компонентов в хозяйственных структурах, напрямую зависящих от интеллектуального капитала.

В научных кругах продолжаются дискуссии о сущности понятия «интеллектуальный капитал» (ИК), что стимулирует появление разнообразных способов его изучения и количественной оценки. Исследователь Н. П. Голубецкая рассматривает это понятие через призму создания базиса для инновационного роста, который отвечает современным направлениям развития науки и техники. При этом в её трактовке ИК выступает как ключевой ресурс, способствующий прогрессу и расширению возможностей [1].

Согласно работам Алешкиной О. В. и Галимовой Ф. Ф., понятие ИК было определено как

важнейший элемент, определяющий рыночную ценность бизнес-организаций и их способность конкурировать [3].

В новых условиях человеческий капитал, являющийся компонентом ИК, становится важнейшим механизмом создания инновационного пространства и развития интеллектуальной среды. Возникновение информации в качестве пятого производственного фактора, дополняющего классическую четвёрку (земельные ресурсы, трудовые ресурсы, капитал и предпринимательскую деятельность), обусловило трансформацию экономических отношений [10].

По авторскому определению, ИК – это совокупность нематериальных активов организации, включая знания, навыки, инновации, бренды и отношения, которые создают ценность и способствуют устойчивому конкурентному преимуществу. ИК является движущей силой для создания новых идей, оптимизации процессов и развития долгосрочных отношений, что в конечном итоге способствует производительности и росту бизнеса в условиях быстро меняющейся экономики [4].

Инвестирование в нематериальные активы предприятия требует финансовых вложений, которые следует классифицировать как капиталовложения, а не текущие расходы, поскольку они направлены на формирование и расширение знаниевой базы организации. Поэтому создание методологических подходов и проведение научных исследований для определения результативности использования нематериальных ресурсов производственных компаний представляет собой важную проблему современности, решение которой способствует усилению влияния интеллектуальных активов на результаты хозяйственной деятельности [4].

В настоящее время существует множество подходов к определению ценности интеллектуальных активов, каждый из которых имеет свои сильные и слабые стороны. Некоторые специалисты применяют способ непосредственного подсчета, базирующийся на фактических расходах, понесенных при формировании ИК. Другие используют методику рентабельности активов, сравнивая среднегодовую прибыльность с типичными отраслевыми показателями. Также практикуется сопоставительный анализ важнейших экономических индикаторов и внутрикорпоративных процессов. Официальные бухгалтерские данные о чистых активах компании, размещённые на корпоративных веб-ресурсах, применяются для расчёта стоимости замещения материальных ресурсов. Рыночная капитализация берётся из официальной биржевой информации. Подход Джеймса Тобина к измерению ИК базируется на относительных величинах

и заключается в сопоставлении биржевой оценки компании со стоимостью воспроизводства её материально-технической базы. Существуют также альтернативные методологии, включая SC-подходы для формирования комплексной оценки [4].

Расчетная формула Дж. Тобина выглядит следующим образом:

$$\text{Tobin's } Q = \frac{\text{MVA}}{\text{RVA}},$$

где MVA (Market Value of Assets) – рыночная стоимость активов организации; RVA (Replacement Value of Assets) – восстановительная стоимость активов организации.

Например, согласно исследованию Муххарамовой Э. Р., компания «Фосагро» демонстрирует максимальный коэффициент Tobin's Q. Рыночная стоимость этой организации превысила её балансовую оценку в 4,57 раза благодаря ИК. Это свидетельствует о том, что инвесторы позитивно воспринимают перспективы интеллектуального роста корпорации. Примечательно, что в бухгалтерской отчётности нематериальные активы занимают минимальную долю: в 2020 году их удельный вес не превышал 0,044%, в 2021 году сократился до 0,013%, а к 2022 году они вовсе отсутствуют в балансовой структуре [4].

Таким образом, эффективность использования ИК в организации напрямую зависит от качества менеджмента, а не только от его наличия. Даже скромные интеллектуальные ресурсы способны приносить значительную отдачу, если ими грамотно распоряжается опытный руководитель. Накопление знаний, навыков и экспертизы в компании происходит постепенно, на протяжении всех этапов её функционирования и развития. Этот особый вид активов обладает уникальным свойством – способностью к самовозрастанию и постоянному обновлению в процессе практического применения. Важно понимать, что простое наличие высококвалифицированных специалистов в штате организации само по себе не гарантирует успеха. Противоположная ситуация также заслуживает внимания: организация с относительно ограниченным запасом знаний

и компетенций может демонстрировать впечатляющие результаты благодаря талантливому управлению. Следовательно, ключевым фактором становится не столько объём ИК, сколько

умение их правильно задействовать и развивать. Таким образом, стратегическое управление человеческим потенциалом определяет реальную ценность интеллектуальных активов бизнеса.

### Библиографический список

1. *Галимова Ф. Ф., Алешкина О. В.* Структура интеллектуального капитала // Журнал У. Экономика. Управление. Финансы. – 2020. – 2(20). – С. 320–324.
2. *Герасимова Е. Б., Кеворкова Ж. А., Кришталева Т. И.* Оценка эффективности развития Арктической зоны РФ. – М. : Спутник+, 2024. – 347 с. – ISBN 978-5-9973-6831-9. – EDN KBQQYU.
3. *Голубецкая Н. П., Ушакова Е. В., Чиркова Т. В.* Организационные структуры управления инновационной деятельностью регионов России в современных геополитических условиях : Материалы международной научно-практической конференции. Санкт-Петербург // Актуальные проблемы менеджмента: новые методы и технологии управления в регионах. – 2020. – С. 28–31.
4. *Мухаррамова Э. Р., Устинова Л. Н.* Интеллектуальный капитал крупнейших предприятий России: трактовка, алгоритм выявления // Вопросы инновационной экономики. – 2025. – Т. 15, № 1. – С. 257–270. – DOI: [10.18334/vinec.15.1.121729](#).
5. *Петрова О. А.* Анализ развития особой экономической зоны Арктики: теория и практика // Russian Journal of Management. – 2022. – Т. 10, № 2. – С. 295–304. – EDN FEVYFV.
6. *Петрова О. А.* Вовлечение в предпринимательскую деятельность лиц, имеющих предпринимательский потенциал и мотивацию к созданию собственного бизнеса // Вопросы экономики и права. – 2023. – № 185. – С. 163–165. – DOI: [10.14451/2.185.163](#). – EDN QUGHSF.
7. *Петрова О. А.* Методические основы статистического исследования экономического роста территориальных формирований // Экономические науки. – 2023. – № 227. – С. 113–115. – DOI: [10.14451/1.227.113](#). – EDN JJWYEQ.
8. *Петрова О. А.* Применение нейросетевого моделирования для анализа эффективности принятия бизнес-решений // Russian Journal of Management. – 2024. – Т. 12, № 3. – С. 323–329. – DOI: [10.29039/2409-6024-2024-12-3-323-329](#). – EDN EUBWUC.
9. *Петрова О. А.* Совершенствование системы статистических показателей для межрегионального анализа экономического роста регионов России // Russian Economic Bulletin. – 2024. – Т. 7, № 1. – С. 386–396. – EDN VCFFLU.
10. *Устинова Л. Н., Устинов А. Э., Салахов Р. Л.* Эволюция взглядов на развитие термина интеллектуальный капитал // Креативная экономика. – 2023. – № 1. – С. 55–70. – DOI: [10.18334/ce.17.1.116773](#).