

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ



DOI: 10.26794/1999-849X-2026-19-1-69-78
УДК 658.14(045)
JEL G12, O 34, L21

Экономика цифровых интеллектуальных активов компании: сущность, виды, оценка стоимости и способы коммерциализации

О.В. Лосева

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

АННОТАЦИЯ

Актуальность исследования обусловлена всё более усиливающейся потребностью российских инвесторов и предприятий в оперативной оценке стоимости, быстрой коммерциализации и эффективной монетизации цифровых интеллектуальных активов как объектов интеллектуальной собственности в цифровой форме и цифровых прав на их использование. **Предмет** исследования — цифровые интеллектуальные активы и цифровые права на их использование, подходы к их стоимостной оценке и коммерциализации. **Цель** работы — определение экономической природы цифровых интеллектуальных активов, выявление факторов, формирующих их стоимость, анализ подходов к оценке и способов их коммерческого использования. Использованы **методы** сравнительного анализа, классификации, стоимостной оценки, экономики инноваций, табличной и графической визуализации полученных результатов, инструменты стоимостного оценивания. В **результате** определены основные разновидности цифровых интеллектуальных активов и проанализированы направления их практического использования в производстве, науке, образовании, маркетинге. Сформирована классификация факторов, оказывающих влияние на их стоимость. Рассмотрены существующие подходы и методы стоимостной оценки, механизмы коммерциализации цифровых интеллектуальных активов. Сделан **вывод**: для принятия решения о коммерциализации цифровых интеллектуальных активов компании необходимо установить их рыночную либо инвестиционную стоимость с учетом выявленных факторов.

Ключевые слова: цифровые активы; цифровые интеллектуальные активы; цифровое право; утилитарное цифровое право; факторы стоимости; подходы к стоимостной оценке; коммерциализация; стоимость; лицензирование; токенизация прав

Для цитирования: Лосева О.В. Экономика цифровых интеллектуальных активов компании: сущность, виды, оценка стоимости и способы коммерциализации. *Экономика. Налоги. Право*. 2026;19(1):69-78. DOI: 10.26794/1999-849X-2026-19-1-69-78

ORIGINAL PAPER

The Economics of a Company's Digital Intellectual Assets: Essence, Types, Valuation and Commercialization Methods

O.V. Loseva

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

ABSTRACT

The **importance** of this study stems from the need for Russian investors and businesses to swiftly value, commercialize, and monetize digital intellectual assets. This research **focuses** on digital intellectual property, its usage rights, and how to assess and market it. The paper **aims** to define the economics of digital intellectual assets, find the factors that affect their worth, and analyze valuation approaches and commercial use methods. The study used **methods** of comparative analysis, classification, valuation, innovation economics, tabular and graphical visualization of the results, and valuation tools. Thus, the author **found key** digital intellectual assets and assessed their practical uses, then classified factors affecting their value. The paper analyzed current valuation methods and ways to commercialize digital intellectual property. The author's **conclusion** was that a company must determine market or investment value, considering the factors found, to commercialize digital intellectual assets.

© Лосева О.В., 2026

Keywords: digital assets; digital intellectual assets; digital law; utilitarian digital law; value factors; valuation methods; commercialization; cost; licensing; rights tokenization

For citation: Loseva O.V. The economics of a company's digital intellectual assets: Essence, types, valuation and commercialization methods. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law*. 2026;19(1):69-78. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2026-19-1-69-78

ВВЕДЕНИЕ

В условиях ускорения цифровой трансформации экономики особую значимость приобретают цифровые интеллектуальные активы (далее — ЦИА) — результаты интеллектуальной деятельности, существующие в цифровой форме, а также цифровые права на их использование, обеспечивающие владельцам экономическую выгоду и иные преимущества. Они становятся фактором роста производительности и конкурентоспособности бизнеса, являясь продуктом цифровых технологий, создают новые рынки и модели заработка, формируют основу развития креативной экономики, искусственного интеллекта, платформенной среды и «умных сделок».

На протяжении последних двух десятилетий наблюдается качественный переход от материальных активов к нематериальным, а затем — к цифровым формам имущественных и неимущественных прав. По оценкам международных исследовательских центров, более 90% рыночной капитализации крупнейших мировых корпораций сегодня приходится на нематериальные активы (далее — НМА), а значительную их долю составляют программное обеспечение, базы данных, цифровой контент, алгоритмы и другие цифровые объекты интеллектуальной собственности¹. Существенное увеличение доли нематериальных активов зарубежных и российских компаний произошло в период ковидных ограничений. В передовых странах массовый характер приобретает применение цифровых прав на результаты интеллектуальной деятельности (далее — РИД). Лидерами по токенизации прав на РИД являются США, Китай, Германия. В России средняя балансовая доля НМА в структуре активов по компаниям ~4% (встречаются оценки 2–5% для большинства отраслей, в отдельных секторах — до 20–30%²). Веро-

ятно, реальная доля НМА существенно выше, но она не отражается в учете, что может быть связано с жесткими критериями её признания, с низкой активностью российского рынка интеллектуальной собственности и сложностью коммерциализации РИД, а также с тем, что значительная часть интеллектуального капитала компаний «встроена» в сотрудников и организационные процессы и не капитализируется. Потенциал увеличения доли нематериальных активов в балансе российских компаний подтверждает растущая статистика объема инвестиций в НМА³. В частности, 68% российских промышленных компаний осуществляют инвестиции в эти активы на регулярной основе, при этом на НМА приходится 25% всех инвестиционных вложений, из которых 11% — на программное обеспечение и ИТ-технологии.

Таким образом, традиционные подходы к экономике нематериальных активов требуют пересмотра с учетом реалий и возможностей цифровизации. Во многих странах отсутствует единый подход к определению экономической природы цифровых интеллектуальных активов, их классификации и правового статуса. В научном сообществе также нет общепризнанной трактовки данной категории активов. Доктринальные дискуссии ведутся вокруг того, являются ли ЦИА разновидностью интеллектуальной собственности, имущественных прав или самостоятельной экономической категорией. Это препятствует инвестициям, снижает прозрачность и требует уточнения экономико-правовых концепций, включая вопросы владения, передачи прав и оценки стоимости.

Цель нашего исследования — дать комплексную экономическую характеристику цифровых интеллектуальных активов, включая их идентификацию, виды и сферы применения, факторы формирования и подходы к оценке стоимости и способы коммерциализации ЦИА.

¹ Официальный сайт компании Ocean Tomo. URL: <https://oceanotomo.com> (дата обращения: 01.12.2025).

² Величина нематериальных активов предприятий РФ. URL: https://www.vko-intellekt.ru/media-center/velichina-nematerialnyh-aktivov-predpriyatij-rossii/?utm_source=chatgpt.com (дата обращения: 01.12.2025).

³ Банк России. Инвестиционная активность в промышленности в 2023 году: результаты опроса предприятий. URL: https://cbr.ru/content/document/file/158056/analytic_note_20240109_dip.pdf (дата обращения: 15.11.2025).

ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА И МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В качестве информационной базы исследования, выполненного в рамках фундаментальной НИР Финансового университета по интеллектуализации промышленного производства, были использованы научные труды российских и зарубежных исследователей, посвященные цифровым активам, нормативно-правовые документы, регулирующие инвестиционную деятельность, сферу интеллектуальной собственности и цифровых прав, а также сведения из открытых источников и специализированных интернет-ресурсов.

В отечественной и зарубежной литературе [1;2] подчеркивается значимость нематериальных активов как важнейшего элемента инновационного развития компаний. Однако с появлением технологии распределенных реестров [3] на первое место вышли цифровые активы, правовые аспекты внедрения которых в бизнес-процессы достаточно подробно исследовались многими учеными [4–6]. Изначально возможности блокчейна рассматривались в контексте цифровизации финансового сектора, что было связано с появлением криптовалюты. В настоящее время рынок НМА, цифровой валюты и цифровых финансовых активов достаточно хорошо изучен и продолжает развиваться [7–9]. Во многом этому способствует развитие налогового регулирования [10–12]. В последнее время все больший интерес вызывают вопросы цифровизации имущественных прав, в том числе исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности. Первыми исследованиями в области цифровых интеллектуальных активов были работы, связанные с объектами цифрового искусства (Digital Art) и токенизация прав на такие объекты с использованием NFT [13–15]. Однако все больший интерес вызывают цифровые РИД, являющиеся объектами патентных и авторских прав как объекты инвестирования [16–19]. В этой связи требуются дополнительные исследования в области идентификации, оценки стоимости и коммерциализации ЦИА, а также цифровых прав на их использование.

При исследовании экономической сущности ЦИА, факторов, влияющих на их стоимость, подходов к оценке стоимости и способов коммерциализации ЦИА использовались методы сравнительно-

го анализа, классификации, стоимостной оценки, экономики инноваций, табличной и графической визуализации полученных результатов.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ, ВИДЫ И ОБЛАСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫХ АКТИВОВ

Для определения экономической сущности цифровых интеллектуальных активов проведем сравнительный анализ данной категории с понятиями «цифровой актив» и «объект интеллектуальной собственности» (см. таблицу).

Цифровые активы — это наиболее широкая категория, включающая все, что существует в цифровой форме и имеет экономическую ценность, но не обязательно является результатом интеллектуальной деятельности. К ним относятся:

- криптовалюты и токены;
- цифровые учетные записи и права доступа;
- цифровые финансовые инструменты;
- базы данных и информационные массивы;
- цифровые документы;
- NFT как «объекты владения», а не сами произведения.

Интеллектуальная собственность трактуется ГК РФ и международным правом как юридическая категория, в рамках которой — и исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности, и приравненные к ним средства индивидуализации в соответствии со ст. 1225 ГК РФ независимо от формы носителя (может быть не только цифровой).

Что касается ЦИА, то они, являясь разновидностью цифровых активов, основанной на охраноспособных результатах интеллектуального труда (на них распространяются исключительные права интеллектуальной собственности), включают в себя две категории:

- цифровые произведения (тексты, музыка, дизайн, медиа); программы для ЭВМ; алгоритмы и модели искусственного интеллекта; обучающие датасеты; цифровые 3D-модели, патентные разработки, средства индивидуализации (домены, цифровые логотипы) и т.п. — цифровые ОИС⁴;
- цифровые права, в том числе УЦП⁵ на использование перечисленных в первой группе активов.

⁴ ОИС — объекты интеллектуальной собственности.

⁵ УЦП — утилитарные цифровые права.

Таблица / Table

Сравнительная характеристика смежных категорий / Comparative characteristics of related categories

Критерий / Criterion	Цифровые активы / Digital assets	Цифровые интеллектуальные активы / Digital intellectual assets	Объекты интеллектуальной собственности (РИД) / Objects of intellectual property (RIA)
Основа	Любая цифровая сущность	Результат интеллектуального труда в цифровой форме	Результат интеллектуальной деятельности (форма любая)
Наличие интеллектуальных прав	Не обязательно	Обязательно	Обязательно
Уровень правовой защиты	Низкий / вариативный	Средний / высокий	Жестко регулируемый
Форма существования	Только цифровая	Только цифровая	Любая: цифровая или физическая
Экономическая ценность	Может быть спекулятивной или утилитарной	Экономическая + создающая добавленную стоимость	Экономическая + создающая добавленную стоимость + юридически защищенная
Коммерциализация	Токенизация, передача доступа, смарт-контракты	Лицензирование, SaaS*, смарт-контракты, электронные сделки	Лицензирование, договор уступки, франшиза

Источник / Source: разработано автором / developed by the author.

Примечание / Note: *SaaS (Software as a Service) — модель предоставления программного обеспечения через интернет, при которой пользователи работают с приложениями без необходимости установки их на свои устройства / a model for providing software over the Internet, in which users work with applications without having to install them on their devices.

Таким образом, ЦИА находятся на пересечении цифровых активов и интеллектуальной собственности и обладают следующими свойствами:

- нематериальность;
- цифровая форма существования;
- уникальность или воспроизводимость по модели лицензирования;
- экономическая ценность;
- возможность передачи прав и монетизации в системе распределенного реестра (например, посредством токенизации прав на блокчейне) или на инвестиционной платформе (утилитарные цифровые права на РИД).

Цифровые интеллектуальные активы можно также классифицировать по происхождению:

1. Авторские ЦИА:

- цифровые произведения искусства;
- тексты, музыка, аудиовизуальный контент;
- программное обеспечение;
- игровые (виртуальные) объекты.

2. Инновационные ЦИА:

- алгоритмы, модели, интеллектуальные сервисы искусственного интеллекта,

- пространственные базы данных и обучающие выборки (Big Data);

- 3D-модели как промышленные образцы, цифровые двойники, интернет вещей и др. цифровые технологии;

- произведения науки в цифровой форме.

3. Технические и инженерные активы:

- объекты патентного права, оформленные в цифровом виде,
- конструкторско-технологическая документация в цифровой форме;
- топологии интегральных микросхем, спецификации, цифровые протоколы.

4. Коммерческие и маркетинговые активы:

- доменные имена;
- цифровые товарные знаки;
- цифровые логотипы и бренды;
- сетевой репутационный капитал (гудвилл).

5. Платформенные активы:

- токенизированные права на результаты интеллектуальной деятельности;
- утилитарные цифровые права, связанные с использованием РИД;

- NFT-токены;
- цифровые сертификаты.

Цифровые интеллектуальные активы могут применяться в:

1) *бизнесе и производстве*:

- автоматизация технологических процессов с применением программного обеспечения, цифровых двойников и технологий интернета вещей;

- оптимизация цепочек поставок на основе пространственных баз данных;

- повышение производительности за счет ИИ-моделей;

- управление клиентскими базами данных;

2) *науке и образовании*:

- базы данных научных публикаций;

- цифровые лаборатории;

- симуляции и модели;

- контент образовательных платформ;

3) *финансовом секторе*:

- токенизация прав на РИД;

- интеллектуальные финансовые сервисы;

4) *креативных индустриях*:

- цифровое искусство, киноиндустрия;

- музыкальные платформы;

- разработка игр;

- дизайн и архитектура;

5) *государственном управлении*:

- государственные базы данных;

- системы искусственного интеллекта для анализа и прогнозирования;

6) *P2P-экономике и платформенных решениях*:

- смарт-контракты на распоряжение правами на РИД;

- сервисы монетизации контента;

- NFT-платформы;

- маркетплейсы алгоритмов.

Перечень не является исчерпывающим и может расширяться по мере развития цифровых технологий и появления все новых видов ЦИА.

ФАКТОРЫ СТОИМОСТИ, ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ И СПОСОБЫ КОММЕРЦИАЛИЗАЦИИ ЦИФРОВЫХ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫХ АКТИВОВ

Стоимость цифровых интеллектуальных активов зависит от совокупности экономических, правовых, технологических и рыночных факторов. Часть из них являются экстернальными, т.е. внешними по отношению к ЦИА, а часть

внутренними, интернальными, связанными со спецификой их коммерциализации. Для каждой категории цифровых интеллектуальных активов можно определить как универсальные факторы, присущие всем видам ЦИА, так и специфические, характерные только для отдельных их разновидностей: например, элементы, влияющие на формирование стоимости и рисковые параметры, способные изменять ценность ЦИА (рис. 1).

Выделенные факторы должны учитываться при определении стоимости ЦИА. Традиционные методы оценки интеллектуальной собственности не всегда применимы к цифровым объектам, особенно таким, как: алгоритмы ИИ, обучающие выборки, метаданные, токенизированные активы. Возрастает потребность в гибридных методиках, сочетающих экономический анализ, техническую экспертизу и данные цифровых платформ.

К традиционным методам относятся:

1. *Доходный подход* — основан на расчете будущих денежных потоков, генерируемых активом.

Используются модели:

- дисконтированных денежных потоков (DCF);
- чистой приведенной стоимости (NPV);
- метод гипотетических платежей по роялти;
- метод реальных опционов.

Применим для программного обеспечения, алгоритмов, базы данных.

2. *Затратный подход* — основывается на стоимости воспроизводства или замещения затрат, которые могут включать:

- стоимость разработки;
- стоимость приобретения данных;
- затраты на тестирование;
- расходы на правовую охрану.

Для ЦИА важно учитывать быстрое устаревание и расходы на краудсорсинг.

3. *Сравнительный (рыночный) подход* — предполагает анализ аналогичных сделок и чаще всего используется для оценки:

- лицензий (токенизированных прав на использование РИД);
- доменных имен и иных маркетинговых активов;
- NFT-токенов;
- 3D-моделей.

Сложность состоит в низкой активности и прозрачности рынка ЦИА.

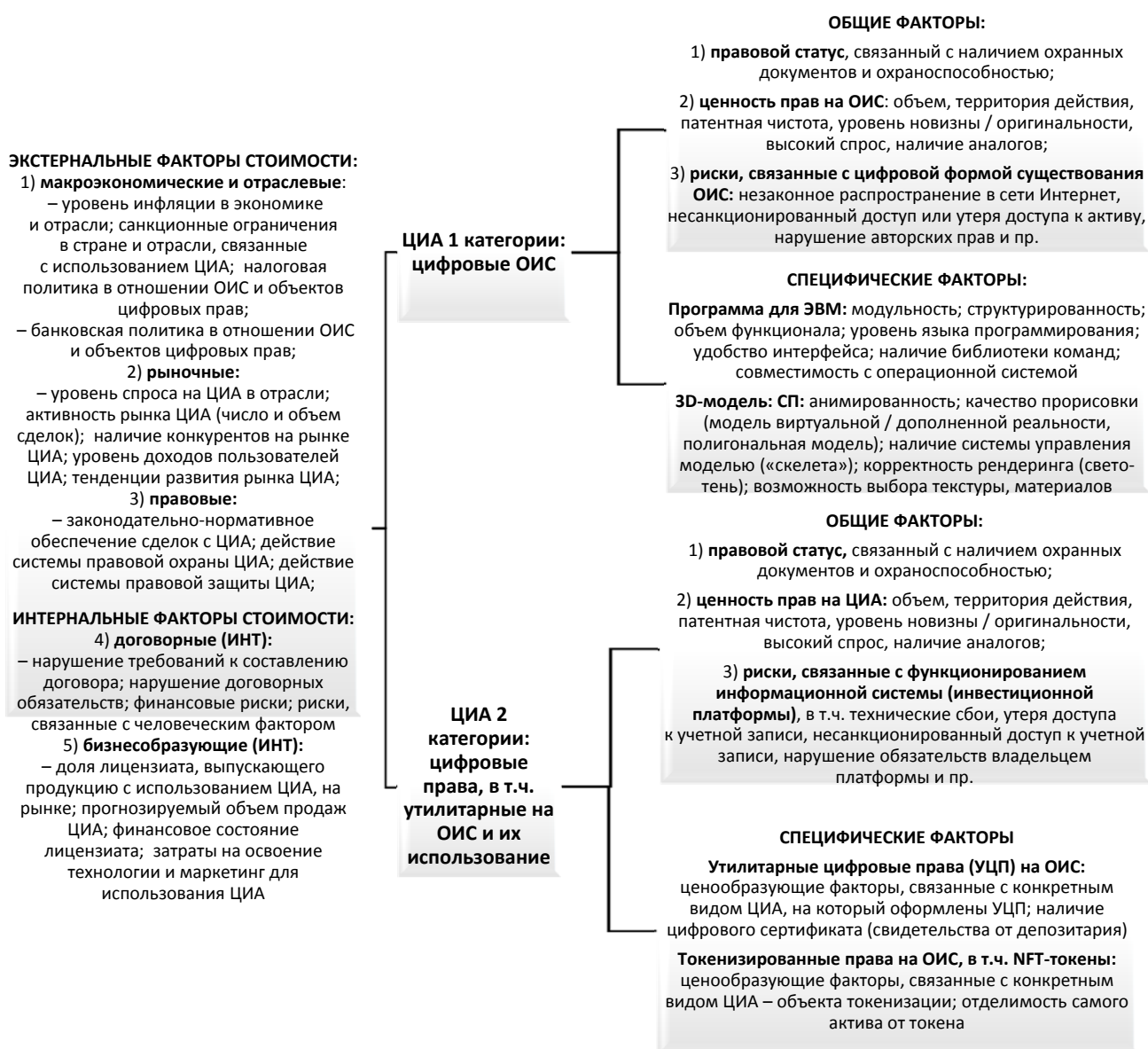


Рис. 1 / Fig. 1. Стоимостные факторы ЦИА / Cost factors of DIA

Источник / Source: составлено автором / compiled by the author.

Гибридные методы сочетают технологии анализа больших данных, машинного обучения и экономических моделей.

Примеры:

- оценка алгоритмов ИИ по метрикам точности и латентности;
- анализ рыночных данных NFT-платформ;
- анализ ликвидности токенов как цифровых прав на РИД, в том числе УЦП.

Экспертная оценка используется в случаях, когда отсутствуют рыночные аналоги или объект обладает уникальными атрибутами.

На рис. 2 представлены возможные виды стоимости, подходы и методы оценки в зависимости от поставленной цели.

Способы коммерциализации ЦИА реализуются в рамках второй или третьей цели стоимостной оценки, служат для извлечения экономической выгоды от распоряжения правами на РИД и зависят от природы актива. Традиционными способами коммерциализации являются лицензирование и уступка прав на ЦИА.

Лицензирование — основной и наиболее распространенный механизм коммерциализации, включающий следующие модели:



Рис. 2 / Fig. 2. Выбор подходов и методов оценки стоимости ЦИА /
The choice of approaches and methods for estimating the cost of DIA

Источник / Source: составлено автором / compiled by the author.

- исключительные и неисключительные лицензии;
- подписочные модели;
- SaaS (Software-as-a-Service);
- royalty-based модели.

Уступка (продажа) исключительных прав на ЦИА может предполагать полную передачу прав на программное обеспечение, базу данных, цифровой контент или фрагментарную (долевою) коммерциализацию через токенизацию прав, в том числе разделение прав на владение и пользование посредством NFT-токенов.

Коммерциализация ЦИА зачастую осуществляется через платформенные модели:

- магазины приложений;
- маркетплейсы цифрового искусства;
- платформы алгоритмов ИИ, программ для ЭВМ.

При этом могут использоваться следующие модели коммерциализации:

- *freemium* — модель, предполагающая бесплатное предоставление пользователю базовой версии продукта (компьютерной игры, программного обеспечения, онлайн-сервиса), тогда как доступ к расширенным возможностям, дополнительным функциям или сопутствующим продуктам осуществляется на платной основе;
- *open-source* (открытое программное обеспечение) — программное обеспечение с открытым исходным кодом, но платными расширениями и сервисами, в том числе технической поддержкой как источника дохода.

К инновационным способам коммерциализации ЦИА относятся:

- лицензирование данных и датасетов (наборов собранных и упорядоченных данных) для ИИ-моделей;
- продажа моделей как услуги (ML-as-a-Service);
- смарт-контракты для автоматической монетизации прав на ЦИА.

При этом для нетрадиционных способов коммерциализации особенно остро стоят вопросы юридического оформления и защиты прав на ЦИА.

ВЫВОДЫ

Экономика цифровых интеллектуальных активов является ключевым направлением развития современной цифровой среды. ЦИА формируют новую систему ценностей, меняют структуру активов компаний, трансформируют подходы к оценке собственности и формированию стоимости. Их роль в экономике будет только возрастать по мере развития искусственного интеллекта, цифровых платформ, больших данных и технологий распределенных реестров.

Для эффективного развития рынка цифровых интеллектуальных активов необходимы:

- единые правовые подходы к идентификации;
- адаптированные модели оценки стоимости;
- стандартизация форматов распоряжения и защиты прав;
- прозрачные механизмы коммерциализации.

Цифровые интеллектуальные активы уже сегодня становятся важнейшим ресурсом развития общества, бизнеса и государства, формируя основу для перехода к экономике знаний и цифровой индустриализации.

БЛАГОДАРНОСТИ

Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации на 2026 год. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация.

ACKNOWLEDGEMENTS

The article is based on the results of research carried out at the expense of the state assignment of the Financial University under the Government of the Russian Federation for 2026. Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Turovets Y. Intangible assets and the efficiency of manufacturing firms in the age of digitalisation: the Russian case. *Engineering Management in Production and Services*. 2021;13(1):7-26. DOI: 10.2478/emj-2021-0001
2. Parr R.L, Smith G. V. Intellectual property: Valuation, exploitation and infringement damages. 4th ed. Hoboken (NJ): Wiley; 2005.
3. Harish A. R., Liu, X.L., Li M., Zhong R. Y., Huang, G. Q. Blockchain-enabled digital assets tokenization for cyber-physical traceability in E-commerce logistics financing. *Computers in Industry*. 2023;150:103956. DOI: 10.1016/j.compind.2023.103956
4. Александрова Н. С. Соотношение понятий «цифровые права», «цифровая валюта» и «цифровой финансовый актив». *Вестник Московского университета МВД России*. 2021;6:28-31. DOI: 10.24412/2073-0454-2021-6-28-31
5. Акинфиева В. В. Цифровые финансовые активы как новый вид цифровых прав. *Ex jure*. 2021;1:46-55.
6. Абрамова М. А., Криворучко С. В., Луняков О. В., Фиापшев А. Б. Теоретико-методологический взгляд на предпосылки возникновения и особенности функционирования децентрализованных финансов. *Финансы: теория и практика*. 2025;1(29):80-96. DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-1-80-96
7. Allen F., Gu X., Jagtiani, J. Fintech, cryptocurrencies, and CBDC: Financial Structural transformation in China. *Journal of International Money and Finance*. 2022;124:102625. DOI: 10.1016/j.jimonfin.2022.102625
8. Bas T., Malki I., Sivaprasad, S. Connectedness between central bank digital currency index, financial stability and digital assets. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*. 2024;92:101981. DOI: 10.1016/j.intfin.2024.101981
9. Станкевич В. С., Власов А. В. Обзор цифровых активов. Тенденции развития цифровых финансовых активов в РФ и прогноз развития. *Russian Journal of Economics and Law*. 2024;18(2):422-452. DOI: 10.21202/2782-2923.2024.2.422-452
10. Гончаренко Л. И. Диверсификация налоговой системы как фактор реализации национальных проектов развития России. *Экономика. Налоги. Право*. 2025;3(18):144-154. DOI: 10.26794/1999-849X-2024-18-3-144-154
11. Гончаренко Л. И., Гончаренко М. А. Конструктив преференциальных налоговых режимов как детерминанта привлечения инвестиций в инновационное развитие России. *Экономика. Налоги. Право*. 2024;3(17):156-166. DOI: 10.26794/1999-849X-2024-17-3-156-166
12. Гончаренко М. А., Хацько А. Д. Налоговые инструменты влияния на развитие рынка финансовых услуг. *Экономика. Налоги. Право*. 2024;5(17):115-128.
13. Kang S., Oh H. The effect of name fluency on NFT artwork valuation. *Economics Letters*. 2025;255:112540. DOI: 10.1016/j.econlet.2025.112540
14. Whitaker A. Art and blockchain: A Primer, history, and taxonomy of blockchain use cases in the arts. *Artivate*. 2019;8(2):21-46.
15. Харитонов Ю. С. Правовое значение фиксации интеллектуального права с помощью технологии распределенных реестров. *Право и экономика*. 2018;1:15-21.
16. Бузова Н. В. Цифровые активы и интеллектуальная собственность. *Труды по интеллектуальной собственности*. 2022;43(4):61-70.

17. Воронов В.С., Давыдов В.Д. Цифровые интеллектуальные активы в парадигме инерционного инвестирования. *Вопросы инновационной экономики*. 2022;12(1):141-154. DOI: 10.18334/vines.12.1.114119
18. Лосева О.В., Косорукова И.В., Федотова М.А., Тазихина Т.В., Абдикеев Н.М. Оценка стоимости цифровых интеллектуальных активов: принципы, факторы, подходы и методы. *Финансы: теория и практика*. 2022;26(4):6-28. DOI: 10.26794/2587-5671-2021-26-4-6-28
19. Лосева О.В., Федотова М.А., Абдикеев Н.М. Концептуальная модель оценки стоимости цифровых интеллектуальных активов. *Финансы: теория и практика*. 2023;4(27):118-130. DOI: 10.26794/2587-5671-2023-27-4-118-130

REFERENCES

1. Turovets Y. Intangible assets and the efficiency of manufacturing firms in the age of digitalisation: The Russian case. *Engineering Management in Production and Services*. 2021;13(1):7-26. DOI: 10.2478/emj-2021-0001
2. Parr R.L, Smith G.V. Intellectual property: Valuation, exploitation and infringement damages. 4th ed. Hoboken (NJ): Wiley; 2005.
3. Harish A.R., Liu, X.L., Li M., Zhong R.Y., Huang, G.Q. Blockchain-enabled digital assets tokenization for cyber-physical traceability in E-commerce logistics financing. *Computers in Industry*. 2023;150:103956. DOI: 10.1016/j.compind.2023.103956
4. Alexandrova N.S. Relationship of the concepts “digital rights”, “digital currency” and “digital financial asset”. *Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii = Bulletin of the Moscow University of the Ministry of Internal Affairs of Russia*. 2021;6:28-31. (In Russ.). DOI: 10.24412/2073-0454-2021-6-28-31
5. Akinfieva V.V. Digital financial assets as a new type of digital rights. *Ex jure*. 2021;1:46-55. (In Russ.).
6. Abramova M.A., Krivoruchko S.V., Lunyakov O.B., Fiapshev A.B. A theoretical and methodological view on the prerequisites for the emergence and functioning of decentralized finance. *Finance: Theory and Practice*. 2025;1(29):80-96. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-1-80-96
7. Allen F., Gu X., Jagtiani, J. Fintech, cryptocurrencies, and CBDC: Financial structural transformation in China. *Journal of International Money and Finance*. 2022;124:102625. DOI:10.1016/j.jimonfin.2022.102625
8. Bas T., Malki I., Sivaprasad, S. Connectedness between central bank digital currency index, financial stability and digital assets. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*. 2024;92:101981. DOI: 10.1016/j.intfin.2024.101981
9. Stankevich V.S., Vlasov A.V. Review of digital assets. Trends in the development of digital financial assets in the Russian Federation and forecast. *Russian Journal of Economics and Law*. 2024;18(2):422-452. (In Russ.). DOI: 10.21202/2782-2923.2024.2.422-452
10. Goncharenko L.I. Diversification of the tax system as a factor in the implementation of national development projects in Russia. *Ekonomika. Nalogi. Pravo. = Economics, taxes & law*. 2025;3(18):144-154. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2024-18-3-144-154
11. Goncharenko L.I., Goncharenko M.A. Constructive preferential tax regimes as a determinant of attracting investments in the innovative development of Russia. *Ekonomika. Nalogi. Pravo. = Economics, taxes & law*. 2024;3(17):156-166. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2024-17-3-156-166
12. Goncharenko M.A., Khatsko A.D. Tax instruments of influence on the development of the financial services market. *Ekonomika. Nalogi. Pravo. = Economics, taxes & law*. 2024;5(17):115-128. (In Russ.).
13. Kang S., Oh H. The effect of name fluency on NFT artwork valuation. *Economics Letters*. 2025;255:112540. DOI: 10.1016/j.econlet.2025.112540
14. Whitaker A. Art and Blockchain: A primer, history, and taxonomy of blockchain use cases in the arts. *Artivate*. 2019;8(2):21-46.
15. Kharitonova Yu.S. The legal significance of fixing intellectual property rights using distributed ledger technology. *Pravo i ekonomika = Law and economics*. 2018;1:15-21. (In Russ.).
16. Buzova N.V. Digital assets and intellectual property. *Trudy po intellektual'noj sobstvennosti = Works on Intellectual Property*. 2022;43(4):61-70. (In Russ.).

17. Voronov V.S., Davydov V.D. Digital intellectual assets in the paradigm of inertial investment. *Voprosy innovacionnoj ehkonomiki = Issues of innovative economics*. 2022;12(1):141-154. (In Russ.). DOI: 10.18334/vinec.12.1.114119
18. Loseva O.V., Kosorukova I.V., Fedotova M.A., Tazikhina T.V., Abdikeev N.M. Valuation of digital intellectual assets: Principles, factors, approaches and methods. *Finance: Theory and Practice*. 2022;26(4):6-28. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2021-26-4-6-28
19. Loseva O.V., Fedotova M.A., Abdikeev N.M. Conceptual model of valuation of digital intellectual assets. *Finance: Theory and Practice*. 2023;4(27):118-130. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2023-27-4-118-130

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ / ABOUT THE AUTHOR

Ольга Владиславовна Лосева — доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

Olga V. Loseva — Dr. Sci. (Econ.), Assoc. Prof., Prof. of the Department of Corporate Finance and Corporate Governance, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation
<http://orcid.org/0000-0002-5241-0728>
ovloseva@fa.ru

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.
Conflicts of Interest Statement: The author has no conflicts of interest to declare.

Статья поступила 24.11.2025; принята к публикации 22.12.2025.
Автор прочитала и одобрила окончательный вариант рукописи.
The article was revised 24.11.2025; accepted for publication 22.12.2025.
The author read and approved the final version of the manuscript.