

ЭКОНОМИКА

УДК 332.1

И.И. Зырянова

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ КАК ФОРМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

I.I. Zyryanova

SECURITIZATION OF INTANGIBLE ASSETS AS A FORM OF INVESTMENT ATTRACTION IN MODERN ECONOMY

В статье рассмотрены подходы к развитию инновационного кластера посредством создания новых источников его финансирования, в качестве которых предлагается использовать секьюритизацию нематериальных активов. Интеллектуальная собственность в России может быть лицензирована, продана, использована как залог при кредитовании или может послужить дополнительным фактором для первоначального привлечения акционерного капитала. Законодательство РФ позволяет получить необходимые оценки для нематериальных активов в целях их использования в качестве интеллектуальной собственности. Предлагаемый механизм, основанный на залоге интеллектуальной собственности, позволит перевести низколиквидные нематериальные активы (в том виде, в котором они существуют на сегодняшний день) в высоколиквидный материальный актив – инвестиции, деньги или иной финансовый инструмент. В роли залоговых предлагается использовать пакеты (пулы) интеллектуальной собственности, которые формируются организацией-создателем (оригинатором) в виде проекта. Пулы активов, которые генерируют денежные средства, преобразовываются в ценные бумаги, имеющие инвестиционный рейтинг, которые можно продать потенциальным инвесторам. Предложены этапы построения вертикально интегрированной системы управления финансированием инновационных кластеров и коммерциализации интеллектуальной собственности, в ходе которой создатель проекта (оригинатор) – фирма, обладающая активами и планирующая использовать преимущества секьюритизации, создает пулы инновационных проектов кластера и взаимодействует с владельцами интеллектуальной собственности. Новизна

предлагаемой схемы секьюритизации заключается во включении в схему кредиторов банков, а также иных финансовых институтов. В таком случае оригинатор (трастовая компания или венчурный фонд) использует сформированные им пулы проектов (в том числе интеллектуальной собственности) в роли залоговых, а затем получает кредитный заем под залог нематериальных активов. Важно отметить, что секьюритизация в предложенной схеме рассматривается в качестве способа финансирования инновационных кластеров под уступку денежных требований путем эмиссии ценных бумаг, которые, в свою очередь, обеспечены выделенными активами. В данном случае в качестве активов предлагается рассматривать интеллектуальную собственность, объединенную в пулы для снижения рисков участников.

Ключевые слова: секьюритизация, инновации, кластер, нематериальные активы, ценные бумаги, банки, финансирование, кластер, развитие региона.

In the study the approaches to the development of innovative cluster by means of creation of new sources of its financing as which it is offered to use securitization of intangible assets are considered. The intellectual property in Russia can be licensed, sold, used as pledge when crediting or can serve as additional factor for initial attraction of capital share. The legislation of the Russian Federation allows receiving necessary estimates for intangible assets for their use as intellectual property. The offered mechanism based on the pledge of intellectual property will allow to transfer low-liquid intangible assets (in the form in which they exist today) to highly liquid material asset, i.e. investments, money or other financial instrument. As mortgages it is offered to use packages (pools) of intellectual property formed by the organization founder (originator) in the form of the project. Pools of assets which generate money are transformed to the securities having an investment rating which can be sold to potential investors. The stages of creation of vertically integrated control system of financing of innovative clusters and commercialization of intellectual property during which the founder of the project (originator) – the firm possessing assets and planning to use advantages of securitization creates pools of innovative projects of the cluster are offered and interacts with owners of intellectual property. The Novelty of offered scheme of securitization consists in inclusion in the scheme of creditors of banks, and also other financial institutions. In that case the originator (trust company or venture fund) uses the pools of projects created by it (including intellectual property) as mortgages, and then obtains a credit loan on the security of intangible assets. It is important to note that securitization in the offered scheme is considered as a way of financing of innovative clusters under the concession of monetary requirements by issue of securities which, in turn, are provided with the allocated assets. In this case as assets it is offered to consider intellectual property united in pools for decrease in participants' risks.

Keywords: *securitization, innovations, cluster, intangible assets, securities, banks, financing, cluster, region development.*



Одним из сравнительно новых инструментов на мировом рынке ценных бумаг является секьюритизация. Данный термин образован от английского слова *securities*, что в переводе означает «ценные бумаги», – довольно объемное понятие, которое введено для обозначения целой группы процессов. Это форма привлечения средств за счет выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами предприятий и организаций, мировых корпораций. Естественно, секьюритизация приносит стабильный доход благодаря получаемым процентам, дивидендам и прочим видам прибыли. Предметом оборота ценных бумаг, которые зачастую являются кредитными, служат ипотечные займы, кредиты на покупку автомобиля, лизинговые кредиты, ценные бумаги, дающие право на коммерческие операции с коммерческой недвижимостью, и прочие. Основное условие приобретения клиентами таких бумаг – своевременный возврат средств с процентами.

Сегодня становится все более очевидным тот факт, что интеллектуальная собственность может стать востребованным товаром. Интеллектуальная собственность может быть лицензирована, продана, использована как залог при кредитовании или может послужить дополнительным фактором для первоначального привлечения акционерного капитала [1, с. 339–342].

Суть кредитования под активы интеллектуальной собственности заключается в получении банком или иной организацией, выпустившей ценные бумаги, стабильного дохода от использования исключительных прав на тот или иной результат интеллектуальной деятельности для обеспечения этих ценных бумаг.

Возможность интеллектуальной собственности обеспечивать стабильный поток денежных средств связана прежде всего с монопольным характером исключительных прав. Эта монополия обеспечивается тремя правомочиями владельца исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности:

- правообладатель вправе использовать права на результаты интеллектуальной деятельности по своему усмотрению любым не противоречащим закону способом;
- правообладатель вправе распоряжаться правами на результаты интеллектуальной деятельности по своему усмотрению;

– правообладатель вправе запрещать всем третьим лицам использовать права на результаты интеллектуальной деятельности, а также разрешать использовать права на эти результаты определенным образом.

Таким образом, монополия обеспечивает уникальность результатов интеллектуальной деятельности, а с этим и его ценность.

Преимуществом секьюритизации интеллектуальной собственности является и то, что инвестор обретает возможность получения более быстрого дохода, чем от вливаний в сам бизнес через IPO или другие виды финансирования.

Процесс секьюритизации начинается с выявления интеллектуальной собственности, от которой можно ожидать стабильный денежный поток. Затем в дело вступает финансирующая сторона, выплачивающая владельцу некоторую часть прогнозируемой стоимости актива и получающая право на регулярные выплаты роялти. Проведя ряд подобных сделок, финансирующая сторона группирует эти активы и ищет инвесторов, впоследствии покупающих в них доли.

Как уже было отмечено, секьюритизация является одним из способов распоряжения правами на результаты интеллектуальной деятельности и их использования с целью привлечения финансирования. Причем сама секьюритизация может иметь различные правовые формы. Так, например, секьюритизация возможна для будущей уплаты роялти по лицензионным договорам. В целом сделки секьюритизации можно разделить на два вида:

1) сделки, в которых в качестве актива выступают уже существующие потоки роялти, поддающиеся достаточно точной количественной оценке;

2) сделки секьюритизации активов, роялти по которым ожидаются в будущем. В этом случае используются такие результаты интеллектуальной деятельности, которые еще не были выпущены на рынок, но их потенциальная коммерческая ценность дает основание ожидать достаточные денежные потоки. Логично, что такие сделки являются более рискованными.

Предметом секьюритизации при этом могут являться права на запатентованное техническое решение (изобретение, полезная модель, промышленный образец), товарный знак, а также объекты авторских и смежных прав. Законодательство РФ позволяет получить необходимые оценки для нематериальных активов в целях их использования в качестве интеллектуальной собственности [2, с. 358–360].

Однако не каждый результат интеллектуальной деятельности способен иметь необходимую обеспечительную силу. Так, вероятнее всего, более надежным в этом смысле будет уже известный на рынке бренд, нежели зарегистрированный товарный знак, не используемый ранее на рынке и еще не известный потребителю.

Секьюритизация интеллектуальной собственности – распространенный финансовый инструмент, получивший признание в мировой практике, в особенности в США. Один из первых и самых известных случаев секьюритизации результатов интеллектуальной деятельности связан с выплатой роялти за использование песен рок-музыканта Дэвида Боуи, которая началась еще в 1997 г. и принесла певцу доход в размере 55 млн долларов США. В 2002 г. кинокомпания DreamWorks получила около 1 млрд долларов США благодаря секьюритизации исключительных прав на фильмы, проведенной с целью рефинансирования невыплаченных кредитов. В 1993 г. секьюритизация известного во всем мире бренда женской и мужской одежды и аксессуаров Calvin Klein принесла правообладателю доход в размере около 58 млн долларов США. Это один из ярчайших примеров успешной секьюритизации исключительных прав на товарный знак.

Права на сообщения передач организаций эфирного или кабельного вещания легли в основу секьюритизации будущих лицензионных доходов от портфеля контрактов Гран-при Формулы-1 в 1999 г., которая принесла правообладателю доход в размере 1,4 млрд долларов США.

Фармацевтический сектор является, пожалуй, наиболее перспективным направлением в области секьюритизации прав на результаты интеллектуальной деятельности. Связано это прежде всего с тем, что разработка того или иного фармацевтического продукта и его вывод на рынок требует огромных финансовых затрат, связанных в том числе с преодолением различных административных барьеров. Одним из способов возмещения этих затрат является заключение лицензионных договоров и получение по ним платежей (роялти), в том числе с целью секьюритизации активов. В качестве примера можно привести секьюритизацию, проведенную компанией Pharma AG в 2003 г., путем получения роялти по лицензионным договорам на несколько наиболее популярных фармацевтических продуктов. Однако стоит отметить, что круг потенциальных субъектов секьюритизации в данном секторе будет существенно ограничен. Фактически в ней смогут участвовать только крупнейшие фармацевтические компании, что создаст затруднения для менее крупных участников рынка [3].

Несмотря на все случаи успешной секьюритизации интеллектуальной собственности, такой способ распоряжения правами на результаты интеллектуальной деятельности до сих пор не используется активно даже в странах с развитой экономикой и правопорядком. В некоторых странах, например Люксембурге, Испании и Японии, были разработаны специальные изменения в национальное законодательство, касающиеся секьюритизации интеллектуальной собственности. Однако их потенциал так и не был реализован.

В России прошла секьюритизация финансовых активов таких компаний, как «Газпром», «Собинбанк», «Альфа-Банк», «Русский стан-

дарт», «Банк Москвы», «МДМ Банк», «ДельтаКредит», «Международный Московский Банк», «Юниаструм».

Наибольшую выгоду секьюритизация финансовых рынков может принести (и приносит) банкам коммерческой направленности, которые владеют крупными портфелями кредитов, причем однородных. Отлично чувствуют себя, используя этот современный финансовый инструмент, лизинговые компании, различные фонды недвижимости и девелоперы, зарабатывающие и внедряющие новые стратегии, а также занимающиеся введением в эксплуатацию крупных объектов недвижимости.

Уже не редкость, когда секьюритизация долга используется в качестве одного из инструментов в кризисный период предприятия, которое выпускает ценные бумаги под будущую свою прибыль и постепенно заставляет работать на прибыль свои активы. Риск невозврата кредитов сводится к нулю.

Крупные предприятия, которые имеют серьезные по объему активы, также часто проводят сделки секьюритизации. Это обеспечивает их дополнительной прибылью.

Рассмотрим, как проходит, к примеру, секьюритизация кредита. Как известно, кредитование бывает разных форм и видов. Банкам наиболее интересна секьюритизация ипотечных активов, которая приносит не такую высокую, но предельно постоянную прибыль. Банк заинтересован в том, чтобы как можно больше выдать ипотечных кредитов. Он не дает заемщику живых денег в руки, а вручает вексель, по которому последний и производит стандартные платежи. Каждая ценная бумага обеспечена активами банка, и по ней у банка есть законное право требования долга. Секьюритизация ипотеки – наиболее распространенное явление и знакомое рядовому потребителю, одновременно с этим он не знает этого слова.

Еще одна схема секьюритизации заключается в том, что большие и благополучные компании выводят определенную часть активов из своего баланса и ставят их на баланс созданной новой компании. И уже от ее лица происходит продажа акций, обеспеченных этими активами. Компания-правопреемница поставляет материнскому предприятию прибыль с оборота активов, снижая тем самым всевозможные риски при работе с ними. Такая секьюритизация предполагает поэтапные действия: подбор и вычленение активов, выпуск ценных бумаг по обеспечению этих активов. В самых сложных схемах в этом случае возможно получение кредита под ценные бумаги.

Часто в отечественном бизнесе о секьюритизации говорят в контексте залога прав на результаты интеллектуальной деятельности, однако между этими двумя способами распоряжения интеллектуальной собственностью есть существенные различия. Секьюритизация – это более сложная схема использования, нежели залог, сутью которого является лишь обеспечение исполнения обязательств одного лица перед другим

по гражданско-правовому договору. При этом стоит отметить и сходство, связанное прежде всего с тем, что и залог, и сделки в рамках секьюритизации создают обременения исключительного права на результаты интеллектуальной деятельности. В отношении определенных результатов интеллектуальной деятельности, в частности объектов патентных прав, товарных знаков, обременения, возникающие в результате заключения тех или иных сделок, подлежат обязательной регистрации в Роспатенте.

Причиной непопулярности такого способа распоряжения исключительным правом на результаты интеллектуальной деятельности являются особенности объектов интеллектуальной собственности как таковых, в связи с этим секьюритизация прав на результаты интеллектуальной деятельности связана с целым рядом коммерческих рисков.

Во-первых, поскольку интеллектуальная собственность представляет собой нематериальный актив, то есть основная ценность здесь связана не с каким-то объектом, а с правами на него, такой актив подлежит оценке. В настоящее время нет эффективных методик оценки интеллектуальной собственности, поскольку ее рыночная стоимость может значительно превышать фактические затраты. В связи с этим представляет сложность оценка потенциальной обеспечительной силы прав на тот или иной результат интеллектуальной деятельности.

Во-вторых, необходимо проводить глубокий правовой анализ результатов интеллектуальной деятельности (Due diligence), который включает проверку правоустанавливающих документов на предмет их соответствия закону, установление правовых оснований обладания исключительным правом, выявление существующих обременений с целью устранения рисков нарушения чьих-либо прав, в том числе прав авторов на результаты интеллектуальной деятельности.

В-третьих, риски связаны и с территориальным характером исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности. Территориальность заключается в том, что права на тот или иной результат интеллектуальной деятельности признаются и охраняются только в том государстве, к которому он относится в силу регистрации или иных обстоятельств. В настоящее время не существует какой-то системы мирового патентования или регистрации товарных знаков. Для охраны прав на такие результаты интеллектуальной деятельности требуется регистрация в каждом отдельном государстве, где планируется его использование. Если права на результаты интеллектуальной деятельности в силу каких-либо обстоятельств имеют отношение к нескольким юрисдикциям, это также создает дополнительные риски, которые могут повлечь и дополнительные затраты.

В-четвертых, поддержание ценности интеллектуальной собственности как нематериального актива может быть связано с высокими административными издержками. В них могут входить расходы, связанные с продлением срока действия исключительного права или поддержанием

в силе патента (патентные и иные пошлины), связанные с регистрацией и депонированием результатов интеллектуальной деятельности, а также расходы, связанные с защитой прав на результаты интеллектуальной деятельности (судебные издержки).

В-пятых, некоторые результаты интеллектуальной деятельности имеют свойство устаревать и в связи с этим терять свою коммерческую ценность. Такие риски относятся, прежде всего, к патентам на изобретения, полезные модели и промышленные образцы, которые имеют определенный срок охраны. А в условиях быстрого развития экономики в области инноваций устаревание может произойти и раньше истечения этого срока.

Помимо устаревания можно также говорить о так называемой моде. Это явление относится к таким результатам интеллектуальной деятельности, как произведения и иные объекты авторских прав, товарные знаки. За довольно короткий промежуток времени мода на тот или иной бренд (а наравне с ним можно применить и термин «тренд») может пройти, в результате чего тот или иной результат интеллектуальной деятельности обесценивается. Для того чтобы этого избежать, необходимы дополнительные расходы на новые разработки, продвижение продукта, рекламу и иные способы поддержания интереса потребителей.

В России также существует проблема, связанная с активным участием государства в процессе создания результатов интеллектуальной деятельности. Причем зачастую такие результаты интеллектуальной деятельности имеют высокую коммерческую ценность, а на их разработку были потрачены огромные средства. Однако чаще всего после патентования такого результата интеллектуальной деятельности не осуществляется его эффективная коммерциализация. В результате этого средства, затраченные на разработку, не возвращаются, а сам результат интеллектуальной деятельности постепенно устаревает.

Следует отметить, что обозначенные риски и недостатки свойственны именно интеллектуальной собственности и не встречаются при секьюритизации более традиционных видов активов. Однако прошлые успехи секьюритизации прав на результаты интеллектуальной деятельности показали, что все указанные сложности преодолимы, и по мере роста значения интеллектуальной собственности в экономике и эффективности законодательства в данном направлении возрастет доверие банков и бизнеса к такому виду активов. Представляется, что в ближайшие годы такой способ распоряжения правами на результаты интеллектуальной деятельности станет более популярным и доступным не только представителям крупного бизнеса, а количество сделок, связанных с секьюритизацией интеллектуальной собственности, существенно увеличится.

Таким образом, секьюритизация – процесс, с помощью которого пулы активов, которые генерируют денежные средства, преобразовываются в ценные бумаги, имеющие инвестиционный рейтинг, которые можно

продать потенциальным инвесторам. При использовании методов секьюритизации ценные бумаги структурируются таким образом, что по ним осуществляются выплаты, в основном за счет денежных средств, которые поступают от активов, а не за счет продавца. Создание активов происходит на основании договоров, формирующих задолженность (проектного финансирования, кредитных соглашений, секьюритизации бизнеса, договоров ипотеки/аренды/лизинга, франчайзинга и так далее). Необходимо обеспечить юридически грамотно составленные договоры [4, с. 351–354]. Небольшие банки могут привлекать внешних инвесторов, объединяя свои займы в пулы и выпуская обеспеченные данными пулами ценные бумаги.

Одним из способов практического использования секьюритизации является привлечение денежных средств для финансирования инновационных кластеров.

Сегодня в российских условиях важным элементом повышения конкурентоспособности и эффективности развития региональных экономик является кластерный подход. Сущность данного подхода состоит в формировании в границах региона экономических систем, отвечающих следующим критериям:

- они представляют собой единый субъект;
- их деятельность объединена общим технологическим процессом и созданием единого конечного продукта;
- их участниками признаются самостоятельные хозяйствующие единицы;
- деятельность всех хозяйствующих единиц, входящих в кластерную структуру, регламентируется одной из них (ядром кластера);
- в рамках кластерной структуры реализуется единая политика, определяющая инвестиционную, производственно-хозяйственную, технологическую, финансовую деятельность.

В основе образования кластеров лежат рыночные принципы взаимовыгодного взаимодействия расположенных в границах одного региона хозяйствующих субъектов, территориальной концентрации ресурсов, снижения затрат. Совершенствование кластерного механизма управления способствует росту конкурентоспособности региональных экономических систем, улучшению показателей деятельности предприятий.

Важно понимать, что кластеры могут эффективно функционировать на базе проектного управления и способствуют развитию и внедрению инноваций.

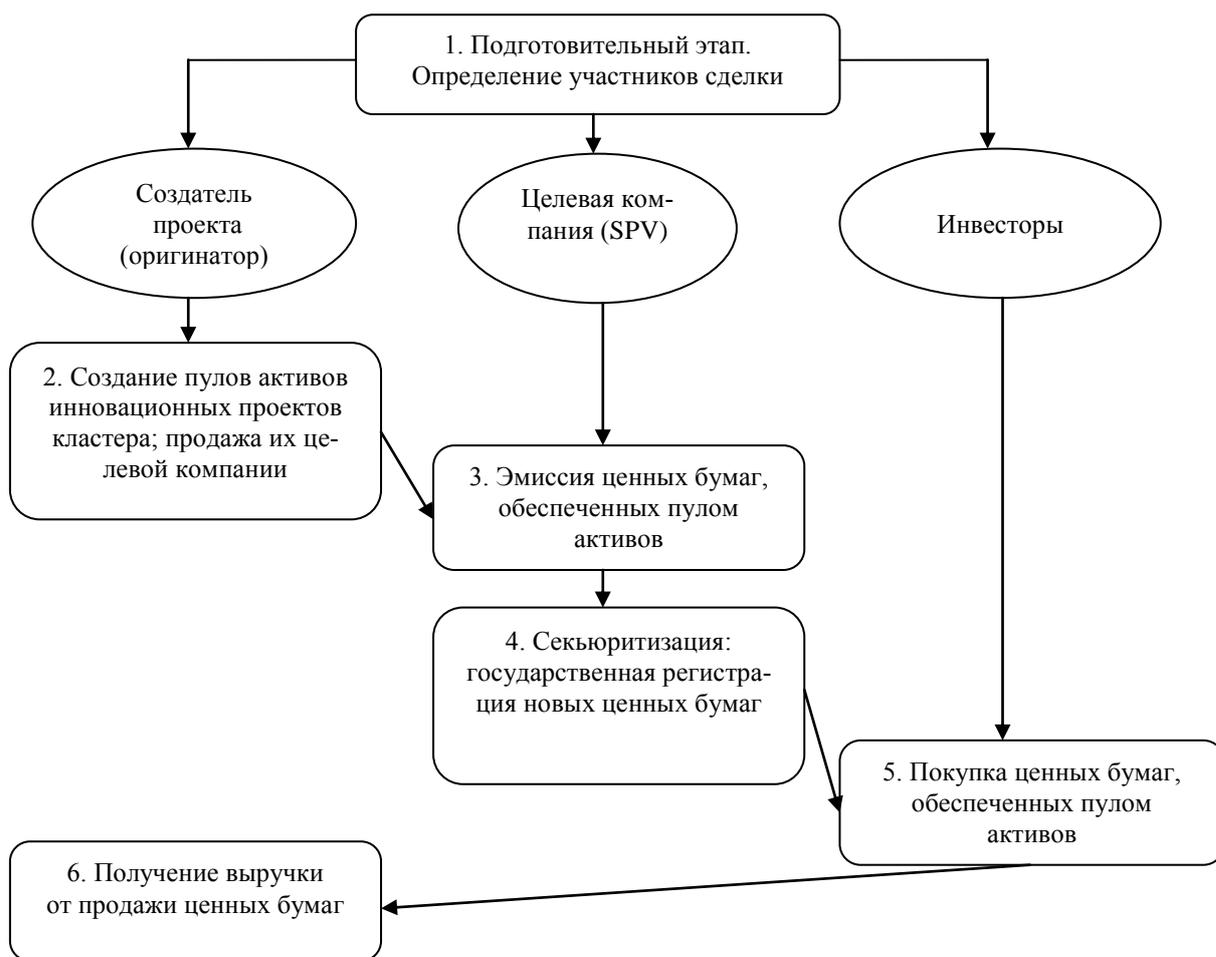
В широком смысле кластерный подход предполагает, что каждая отрасль не может рассматриваться отдельно от остальных. Становление базовой отрасли служит толчком к развитию отраслей-поставщиков и отраслей-потребителей, а также сегментов услуг, образуя кластер экономической активности. Особое внимание при формировании региональной политики уделяется инновационным кластерам, которые пред-

ставляют собой целенаправленно сформированные группы предприятий, функционирующих на базе центров генерации научных знаний и бизнес-идей, подготовки высококвалифицированных специалистов.

Проводя реализацию программ развития территориальных инновационных кластеров РФ, требуется уделять большое внимание всем разновидностям инновационных проектов: организационным, техническим, социальным, экономическим, – кроме того, следует отметить, что организационные инновации зачастую являются неотъемлемой компонентой других видов проектов [5, с. 680–689].

Наиболее актуальными являются проблемы инновационного развития, которые связаны с финансированием инноваций и последующей коммерциализацией интеллектуальной собственности [6, с. 409–411].

Ниже представлена методика построения вертикально интегрированной системы управления финансированием инновационных кластеров и коммерциализации интеллектуальной собственности. Схематичное изображение процесса представлено на рисунке.



Модель финансирования инновационных кластеров посредством секьюритизации

На первом этапе создатель проекта – фирма, обладающая активами, создает пулы инновационных проектов кластера и взаимодействует с владельцами интеллектуальной собственности.

Целевая компания – SPV (Special Purpose Vehicle) производит эмиссию ценных бумаг, которые обеспечены пулом активов (Asset-backed securities – ABS). SPV – это компания специального назначения, или «проектная компания», созданная для реализации определенного проекта или определенной цели. SPV позволяет эффективно управлять отдельными бизнес-процессами, финансовыми потоками. Главная цель добавления в сделку компании-SPV – это обособление активов, обеспечивающих платежи по ценным бумагам, которые приобретаются инвесторами. Данные активы необходимо сохранять и использовать только для удовлетворения требований по соответствующим ценным бумагам, что позволяет обеспечить защиту от большинства рисков. Право требования выводится на SPV и притягивает финансирование с рынков ценных бумаг. Необходимо подчеркнуть, что право требования на интеллектуальную собственность отделено от создателя проекта [7, с. 87–89].

С точки зрения практики секьюритизации, продажа активов производится, чаще всего, с дисконтом. Дисконт представляет собой некий процент, который уплачивается в рамках сделки, кроме того, является средством улучшения кредитного качества облигаций [8, с. 181–183].

Инвесторы – это покупатели ценных бумаг, которые обеспечены пулом интеллектуальной собственности, ABS. В этом случае основная проблема, с точки зрения российской действительности, состоит в необходимости корректно оценить интеллектуальную собственность.

На втором этапе организация-создатель проекта формирует активы, которые в дальнейшем будут обеспечивать денежные поступления (составляет пул), и направляет их целевой компании (SPV), которая специально создана под данный проект. Под передачей активов подразумевается продажа, а не временное пользование или передача в наем. Это крайне важное условие, которое имеет название «bankruptcy remote transfer» – нейтрализация фактора банкротства. После продажи активов организации их судьба больше не связана с судьбой создателя: то есть даже если фирма-создатель полностью разорится, активы, которые были выведены, останутся в сохранности, поскольку владельцем активов становится целевая компания [9, с. 114–117].

На третьем этапе, когда держателем пула активов является уже целевая компания (SPV), она осуществляет эмиссию своих ценных бумаг, обеспеченных будущими денежными поступлениями. Чаще всего это долговые обязательства различного вида: векселя или облигации. В предлагаемом варианте – это интеллектуальная собственность и иные нематериальные активы, которые представлены в формате инновационных проектов, оценка которой точно осуществлена.

На четвертом этапе происходит государственная регистрация новых ценных бумаг.

На пятом этапе долговые обязательства SPV поступают на финансовые рынки и становятся объектом купли-продажи инвесторов.

На шестом этапе выручка от продажи ценных бумаг целевой компании (SPV) передается создателю, тем самым организация расплачивается за полученные ранее активы. Следует отметить, что компания SPV могла рассчитаться с фирмой-создателем проекта и ранее, тогда полученная выручка поступает к ней, компенсируя ранее понесенные затраты.

Таким образом, на основе изложенного выше подхода, а также практики секьюритизации предлагается вовлечение интеллектуальной собственности в бизнес-процесс для развития кластерных региональных систем.

Разработанная схема механизма финансирования инновационных кластеров открывает возможности для дальнейшего определения направлений его развития. Эффективный механизм финансирования инновационных кластеров позволит в полном объеме реализовать стоящие перед ними цели и задачи, а также будет способствовать результативному функционированию инновационных кластеров в Российской Федерации и Красноярском крае в частности.

Литература

1. Мельникова А.Ю., Дадаян Е.В. Гражданско-правовая защита исключительных прав владельцев товарных знаков // Инновационные тенденции развития российской науки: мат-лы VIII Междунар. науч.-практ. конф. молодых ученых. – Красноярск, 2015. – С. 339–342.
2. Придворный С.В., Дадаян Е.В. Особенности защиты авторских прав // Инновационные тенденции развития российской науки: мат-лы VIII Междунар. науч.-практ. конф. молодых ученых. – Красноярск, 2015. – С. 358–360.
3. Глазунова К.Д. Секьюритизация как эффективный способ коммерциализации интеллектуальной собственности. – URL: <http://ipsmagazine.ru/legal-issues/securitization-as-an-effective-way-to-commercialize-intellectual-property>.
4. Дадаян Е.В., Сторожева А.Н. К вопросу об исполнении обязательств, возникающих из кредитного договора с участием юридического лица // Наука и образование: опыт, проблемы, перспективы развития: мат-лы XIV Междунар. науч.-практ. конф. – Красноярск, 2015. – С. 351–354.
5. Сочнева Е.Н., Воронин Е.А., Зябликов Д.В. Социально-экономическая политика Красноярского края как региона иннова-

- ционного развития // Сибирский журнал науки и технологий. – 2017. – Т. 18, № 3. – С. 680–689.
6. *Дадаян Е.В., Сторожева А.Н.* К вопросу об исполнении обязательств, возникающих из кредитного договора с участием юридического лица // Наука и образование: опыт, проблемы, перспективы развития: мат-лы XIV Междунар. науч.-практ. конф. – Красноярск, 2015. – С. 351–354.
 7. *Конончук А.А., Сторожева А.Н.* Умысел сторон на совершение мнимой и притворной сделки: вопросы теории и практики // Гуманитарные и правовые проблемы современной России: мат-лы XII Межвуз. студенческой науч.-практ. конф. – Красноярск, 2016. – С. 87–89.
 8. *Малахова А.А., Зырянова И.И.* Оценка инвестиционного риска на российском рынке акций // Экономика и управление в современных условиях: мат-лы междунар. (заоч.) науч.-практ. конф. – Красноярск, 2016. – С. 181–183.
 9. *Зырянова И.И., Малахова А.А.* Создание единого мегарегулятора как противодействие недобросовестным практикам поведения на российском финансовом рынке // Экономика и управление в современных условиях. – Красноярск, 2013. – С. 114–117.

Literatura

1. *Mel'nikova A.Yu., Dadayan E.V.* Grazhdansko-pravovaya zaschita isklyuchitel'nyh prav vladel'cev tovarnyh znakov // Innovacionnye tendencii razvitiya Rossijskoj nauki: mat-ly VIII Mezhdunar. nauch.-prakt. konf. molodyh uchenyh. – Krasnoyarsk, 2015. – S. 339–342.
2. *Pridvornyj S.V., Dadayan E.V.* Osobennosti zaschity avtorskih prav // Innovacionnye tendencii razvitiya rossijskoj nauki: mat-ly VIII Mezhdunar. nauch.-prakt. konf. molodyh uchenyh. – Krasnoyarsk, 2015. – S. 358–360.
3. *Glazunova K.D.* Sek'yuritizaciya kak effektivnyj sposob kommercializacii intellektual'noj sobstvennosti. – URL: <http://ipcmagazine.ru/legal-issues/securitization-as-an-effective-way-to-commercialize-intellectual-property>.
4. *Dadayan E.V., Storozheva A.N.* K voprosu ob ispolnenii obyazatel'stv, vznikayuschih iz kreditnogo dogovora s uchastiem yuridicheskogo lica // Nauka i obrazovanie: opyt, problemy, perspektivy razvitiya: mat-ly XIV Mezhdunar. nauch.-prakt. konf. – Krasnoyarsk, 2015. – S. 351–354.
5. *Sochneva E.N., Voronin E.A., Zyablikov D.V.* Social'no-ekonomicheskaya politika Krasnoyarskogo kraja kak regiona innovacionnogo razvitiya // Sibirskij zhurnal nauki i tekhnologij. – 2017. – Т. 18, № 3. – С. 680–689.

6. *Dadayan E.V., Storozheva A.N.* K voprosu ob ispolnenii obyazatel'stv, voz-nikayuschih iz kreditnogo dogovora s uchastiem yuridicheskogo lica // Nauka i obrazovanie: opyt, problemy, perspektivy razvitiya: mat-ly XIV Mezhdunar. nauch.-prakt. konf. – Krasnoyarsk, 2015. – S. 351–354.
7. *Kononchuk A.A., Storozheva A.N.* Umysel storon na sovershenie mnimoy i pritvornoj sdelki: voprosy teorii i praktiki // Gumanitarnye i pravovye problemy sovremennoj Rossii: mat-ly XII Mezhvuz. studencheskoj nauch.-prakt. konf. – Krasnoyarsk, 2016. – S. 87–89.
8. *Malahova A.A., Zyryanova I.I.* Ocenka investicionnogo riska na rossijskom rynke akcij // Ekonomika i upravlenie v sovremennyh usloviyah: mat-ly mezhdunar. (zaoch.) nauch.-prakt. konf. – Krasnoyarsk, 2016. – S. 181–183.
9. *Zyryanova I.I., Malahova A.A.* Sozdanie edinogo megaregulyatora kak protivodejstvie nedobrosovestnym praktikam povedeniya na rossijskom finansovom rynke // Ekonomika i upravlenie v sovremennyh usloviyah. – Krasnoyarsk, 2013. – S. 114–117.

