

динамичность структуры. Последняя предусматривает возможность трансформации состава и структуры активов фонда. Участие активов фонда в хозяйственной деятельности предполагает их видоизменение, приобретение, отчуждение. Качество обособленности реализуется через отделение имущества фонда от другого имущества инвесторов и имущества управляющей компании. Следовательно, требования и взыскания по задолженностям инвестора и собственным обязательствам управляющей компании реализовать невозможно.

Совокупность активов паевого инвестиционного фонда формируется на основе договора доверительного управления и законодательной базе. Следует отметить широкий перечень видов имущества: денежные средства, ценные бумаги, недвижимость, доли в обществе с ограниченной ответственностью, ипотечные кредиты и др.

Инвестор, участвуя в паевом инвестиционном фонде, получает определенные гражданские права. В первую очередь, обязательственные по отношению к организатору инвестирования. Во вторую очередь, вещные права в отношении активов фонда. Совокупность этих прав удостоверяется ценной бумагой – инвестиционным паем. Приобретение инвестиционного пая предполагает присоединение к договору доверительного управления и покупку доли в праве собственности на совокупное имущество паевого фонда.

Как ценная бумага инвестиционный пай имеет специфические характеристики. Он включен в число неэмиссионных ценных бумаг, что соответственно, упрощает их выпуск и обращение. В достаточной степени эмиссионными признаками обладают инвестиционные паи закрытых паевых фондов. Посредством этого пая закрепляется совокупность имущественных и неимущественных прав; осуществляется их размещение выпусками в равных долях по срокам осуществления прав.

В Российской Федерации паевые инвестиционные фонды проходят ускоренный путь развития. Актуальность и новизна этого финансового института формирует понимание его значимости для бизнес-сообщества в целях организации масштабного спектра инвестиционных проектов.

ЭКОНОМИКО-ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Неуймина Е.В.

*Уральский государственный экономический
университет*

Екатеринбург, Россия

Паевые инвестиционные фонды выступают значимым элементом современной экономической системы России в течение последнего

десятилетия. Формирование этого финансового института является одним из результатов становления и развития рыночных основ хозяйствования и финансового рынка в нашей стране.

По экономической природе паевой инвестиционный фонд рассматривается как инструмент коллективного инвестирования. Организаторами инвестиционного процесса паевой инвестиционный фонд используется для диверсификации рисков и привлечения денежных средств в виде инвестиционных ресурсов. Инвесторам фонд представляется как инструмент вложения свободных денежных средств в реальный сектор экономики и фондовый рынок.

Инвестиции по целевой значимости подразделяются на экономические и потребительские. Данное деление достаточно условно и выражает параметральное деление по широкой совокупности классификационных признаков инвестиций. Так, экономические инвестиции можно представлять по основной цели – получение прибыли. Соответственно, потребительские инвестиции можно рассматривать как вложение денежных средств для удовлетворения потребностей в сбережении и приумножении накоплений.

Внутренне содержание инвестиций по экономическому назначению предполагают вложения в конкретный субъект хозяйствования. Результаты функционирования данного субъекта хозяйствования формируют прибыль, на которую рассчитывает инвестор. В ходе инвестирования осуществляется контроль по основным направлениям инвестиционного процесса. Интересы организатора и инвестора объединяются и достигают успеха в обозначенном субъекте хозяйствования.

Инвестиции потребительского назначения не предполагают участия инвестора в хозяйственной деятельности. Интерес инвестора состоит в получении чистого инвестиционного дохода. Направления инвестирования для такого инвестора малозначимы. Первоначально паевые инвестиционные фонды формировались по потребительскому назначению. Соответственно интересы организаторов инвестирования не координировались с интересами отдельных инвесторов. Именно такой механизм инвестирования предусматривается в открытых и интервальных фондах. Следовательно, инвестиционный фонд потребительского назначения, аккумулируя денежные средства неограниченного количества инвесторов, является механизмом коллективного инвестирования.

В современной экономической системе России паевые инвестиционные фонды соответствуют как экономическому, так и потребительскому назначению. Масштабность назначения обоснована законодательно-нормативной базой, которая в последнее время постоянно совершенствовалась и расширялась. В ее состав входят законодательные документы об инвестиционных фондах, ряд постановлений Правительства Рос-

сийской Федерации и нормативные акты Федеральной службы по финансовым рынкам. В совокупности законодательные новации подтвердили значимость паевых инвестиционных фондов в качестве формы коллективных инвестиций и способа организации бизнеса.

Традиционные способы организации бизнеса в виде акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью или более сложной структуры в виде холдинга успешно дополняются таким элементом как паевой инвестиционный фонд. Посредством которого реализуются важные инвестиционные проекты и управляются определенные имущественные позиции. Целесообразность применения паевых инвестиционных фондов обуславливается преимуществами их формирования и функционирования.

Юридическое конструирование предусмотрено двоякую форму паевых инвестиционных фондов: корпоративная и договорная. Корпоративная форма в виде акционерного инвестиционного фонда не получила широкого распространения в Российской Федерации. Договорная форма более востребована в настоящее время и открывает перспективные возможности для бизнеса.

ПРЕДПОСЫЛКИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МОДЕЛЕЙ И МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВОМ ЗЕРНА

Ткаченко В.В., Великанова Л.О.
*ФГОУ ВПО Кубанский государственный
аграрный университет
Краснодар, Россия*

Важнейшим фактором повышения эффективности производства в любой отрасли, в том числе и сельском хозяйстве, является совершенствование управления.

В условиях рыночной экономики эффективность сельскохозяйственного производства во многом зависит от конкурентоспособности продукции, которая в свою очередь зависит от выбранной на предприятии технологии в сочетании с оптимальным управлением технологическими процессами.

Применяемые в 70-90х годах интенсивные технологии возделывания полевых культур требовали больших затрат (дорогие семена, большое количество средств защиты растений, удобрений, большое число рабочих операций). Данные технологии были ориентированы, прежде всего, на получение максимального урожая, что не всегда означало высокую прибыль, ведь порой оказывалось, что расходы многократно превышали доходы хозяйства. В условиях рыночной экономики это не приемлемо.

Обеспечить прибыльность и максимальную отдачу возделывания сельхоз культур и отрасли в целом возможно только при переходе от

затратных агротехнологий к ресурсо- и энергосберегающим системам. Учеными Кубанского государственного аграрного университета было разработано и испытано более ста различных технологий, каждая из которых адаптирована к определенной территориальной зоне, и что не маловажно - к экономическому состоянию хозяйства.

Начло нового сельскохозяйственного сезона, в любом хозяйстве, начинается, прежде всего, с построения оперативного плана проведения сельхоз работ, где принимается решение о возделывании той или иной культуры в соответствии с разработанными в хозяйстве севооборотами. Далее выбирается технология возделывания, которая применима к экономическому состоянию данного хозяйства, территориальной расположенности и т.д. Из ряда технологий (иногда приходится выбирать из десятка) необходимо выбрать наиболее подходящую по ряду показателей (это и урожайность, рентабельность, прибыль на рубль затрат, себестоимость 1 ц., стоимость прямых затрат), то есть провести полный экономический анализ. При выборе технологии не маловажную роль играет и имеющееся в распоряжении хозяйства технические средства на проведение агроопераций. При этом не надо забывать и про агроэкологические критерии отбора: качество зерна, изменение экологических показателей почвы в результате применения той или иной технологии.

В условиях переходного этапа развития экономики в нашей стране, не исключены случаи изменений цен на ГСМ, семена, удобрения, средства защиты растений. В таких условиях трудно обоснованно выбрать технологию, рассчитать затраты, рентабельность, спрогнозировать прибыль.

Расчет технологических карт – трудный, кропотливый процесс, занимающий несколько дней, а иногда и недель. При этом, если внезапно изменится цена, скажем, на семена, технологическую карту придется рассчитывать заново, заново проводить экономический анализ агротехнологий. А где гарантия, что к тому времени, когда тех. карты будут пересчитаны, не изменится цена на горючее?

Немаловажным фактором является и то, что при составлении и расчете технологической карты вручную работают несколько специалистов: это и агроном, который выбирает технологию из числа альтернативных по ряду агроэкологических показателей, экономист, который учитывает в тех карте затраты на ГСМ, текущий ремонт, амортизационные отчисления, который проводит финансовый анализ по технологическим картам всех предложенных ему агротехнологий, выбирает наиболее приемлемую и экономически выгодную. При таком трудоемком процессе, как формирование технологической карты и проведение экономического анализа высока