

правовых актов не способствуют повышению уровня доверия населения к пенсионной системе.

При переходе к накопительной пенсионной системе встает проблема недостаточного информирования населения о пенсионной реформе, отсутствует понимание собственного места гражданина в этой реформе. В связи с этим условием поступательной реализации пенсионной реформы является формирование пенсионной культуры населения, повышение уровня его осведомленности о ходе и задачах реформы.

Еще одна проблема, которую предстоит решить, — это дальнейшее развитие добровольного пенсионного страхования. С целью повышения заинтересованности населения в формировании пенсионных накоплений необходимо дальнейшее укрепление и развитие системы добровольного пенсионного страхования, государственное стимулирование более активного участия граждан и работодателей в данной системе путем предоставления налоговых льгот.

Необходимо учитывать также проблему выбора инвесторов, так как на рынке пенсионного страхования капитализацию пенсионных накоплений будут осуществлять различные управляющие компании, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании. В связи со сложностью выбора инвестора могут возникнуть нарушения прав застрахованного лица. Руководством организации работнику может быть навязана управляющая компания, с которой у работодателя есть определенный интерес.

При введении накопительных элементов финансирования трудовых пенсий следует уделить особое внимание недостаткам в системах и процедурах управления. К ним относятся собой программного обеспечения и технических средств, ошибки в действиях персонала, методологии, операционные ошибки и др.

Таким образом, при введении модели пенсионной системы с накопительными элементами финансирования комплексный анализ, контроль и учет существующих проблем может гарантировать стабильность и эффективность развития пенсионного обеспечения в рамках проведения пенсионной реформы.

Е.И. Костюкова, канд. экон. наук, доцент

ВНИИ экономики, труда и управления
в сельском хозяйстве (Москва)

АМОРТИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА НА МИКРОУРОВНЕ КАК ФАКТОР ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Одним из источников воспроизводства основных средств в условиях снижения эффективности сельскохозяйственного производства и отсут-

ствия льготного долгосрочного кредитования являются амортизационные отчисления. В настоящее время в аграрном секторе экономики России сложились искаженные соотношения между начисленной и использованной на инвестиционные нужды амортизацией.

В условиях рыночной экономики на основе проводимой в стране амортизационной политики каждое предприятие разрабатывает и реализует свою собственную амортизационную политику, основной целью которой является максимизация собственных финансовых ресурсов путем формирования амортизационных средств и уменьшения суммы уплачиваемого налога на прибыль.

Амортизационная политика в условиях современной России тесно связана с системой налогообложения и имеет своей целью обеспечение финансовых возможностей хозяйствующего субъекта для инвестирования в основные средства. Кроме того, она также взаимосвязана и с налогообложением предприятия. Как известно, в рыночных системах существует две концепции амортизации: экономическая и налоговая. Амортизация в экономической концепции рассматривается как списание стоимости основных средств по экономически обоснованным нормам, отражающим реальный износ в данных условиях воспроизводства. Начисление амортизации в экономических целях необходимо для определения затрат основных средств в текущем производстве, а также для управления производством и предоставления объективной информации об эффективности данного производства его руководителям, акционерам, кредиторам и т.д.

В системе налогообложения амортизация предусматривает списание стоимости основных средств по налоговым нормам, которые могут превышать экономически обоснованные. При этом начисление амортизации в налоговых целях регулирует отношения предприятий с бюджетом в соответствии с проводимой государством налоговой политикой.

В рыночной экономике на предприятиях повышается значение амортизации как фактора финансирования воспроизводства основных производственных средств. При этом, если предприятие функционирует в условиях самофинансирования, то доля амортизации в составе источников капитальных вложений должна существенно увеличиться. Размер этой доли определяется разными условиями: структурой производства, наличием основных средств, темпами их роста, нормами амортизационных отчислений, сроками использования основных средств и т.д. Следовательно, индикативное планирование и прогнозирование суммы накопленных амортизационных средств непосредственно связано с принятием стратегии и развития предприятия. Оценивая роль амортизационной политики конкретного предприятия в управлении воспроизводством основных средств, мы исходим из государственного регулирования основных ее элементов. Тем более, что проводимая в настоящее время государством амортизационная политика позволяет более гибко учитывать рыночные условия хозяйствования в плане

трактовки амортизации, когда на первый план выступает ее функция возмещения основных средств по стоимости.

Необходимо учитывать, что амортизационные отчисления — это особая экономическая категория, выступающая одновременно в качестве расходов производства и ресурса воспроизводства. Действуя, как сообщающиеся сосуды, затраты и ресурсы опосредуют собой широкий круг экономических показателей — себестоимость, прибыль, цену, налоги, динамику основных балансовых параметров, количественные и качественные оценки производственного потенциала.

А.Р. Кулов, канд. экон. наук

ВНИИ экономики, труда и управления
в сельском хозяйстве (Москва)

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИЙ В ИПОТЕЧНЫЕ ОБЛИГАЦИИ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Наблюдающийся колоссальный разрыв в социально-экономическом развитии сельских территорий республик, краев и областей страны предопределяет включение в систему инвестирования в ипотечные ценные бумаги механизма регулирования и минимизации рисков вложения капитала. Такой механизм получил название «хеджирование рисков». Оценка риска инвестиций в предприятия различных отраслей, расположенных на территории той или иной области, и прежде всего аграрной экономики, должна строиться на основе расчета коэффициента волатильности β , рассчитываемого как отношение среднеквадратического отклонения доходности вложений в активы i -й отрасли j -го сельскохозяйственного предприятия к среднеквадратическому отклонению доходности вложений в активы i -й отрасли региона j -го сельскохозяйственного предприятия аналогичного профиля или специализации:

$$\beta = \frac{\sigma_{im}}{\sigma_m^2},$$

где σ_{im} — среднеквадратическое отклонение (дисперсия) доходности i -й отрасли j -го сельскохозяйственного предприятия; σ_m^2 — среднеквадратическое отклонение доходности i -й отрасли в целом по региону j -го сельскохозяйственного предприятия аналогичного профиля или специализации.

Сложность использования данной формулы в силу необходимости постоянного накопления статистической информации и ее обновления является одним из главных недостатков этого метода. Упрощенный вариант оценки риска инвестиций в ценные бумаги сельскохозяйственного предприятия в виде облигаций состоит в выявлении отклонения ожидаемого дохода от производства того или иного вида продукции с