

**СОВМЕСТНЫЙ ПРОЕКТ ТЕЛЕКОМПАНИИ REN TV,
АУДИТОРСКО-КОНСАЛТИНГОВОЙ КОМПАНИИ ФБК
И ГАЗЕТЫ «ВЕДОМОСТИ»**

СКОЛЬКО СТОИТ РОССИЯ

**РАЗДЕЛ 2
КАК СЧИТАЮТ В МИРЕ.
ПОДХОД ФБК**

Москва, 2004 г.

Авторский коллектив: доктор экономических наук И.А.Николаев (руководитель),
кандидат экономических наук И.Е.Шульга,
С.А.Артемьева,
А.М.Калинин.

Авторы выражают благодарность своему коллеге, директору департамента оценки компании ФБК А.Н. Жигло за замечания и предложения, которые были учтены при доработке материала.

Содержание

СТОИМОСТЬ СТРАНЫ И НАЦИОНАЛЬНОЕ БОГАТСТВО. СИСТЕМА НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ	4
ПОДХОД ВСЕМИРНОГО БАНКА.....	7
МЕТОДОЛОГИЯ.....	7
РЕЗУЛЬТАТЫ.....	9
ПРИМЕНЕНИЕ ДЛЯ РОССИИ.....	9
ПОДХОД ФБК	12
ВОЗМОЖНЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ.....	12
ВЫБОР МЕТОДИКИ.....	13
ОПИСАНИЕ МЕТОДА	14
<i>Выбор прогнозного периода</i>	<i>16</i>
<i>Выбор ставки дисконтирования</i>	<i>17</i>
<i>Выбор темпов роста отраслей экономики.....</i>	<i>18</i>
ОСОБЕННОСТИ МЕТОДА	19

Стоимость страны и национальное богатство. Система национальных счетов

Говоря о стоимости страны, обычно имеют в виду статистическую оценку стоимости ее национального богатства. Само понятие «национального богатства» традиционно связывается с именем Адама Смита и его «Исследованием природы и причин богатства народов». Классические экономисты определяли национальное богатство как совокупность трех источников (компонентов): земли, труда и капитала, однако в условиях неразвитости статистического аппарата оценить богатство тех или иных стран было практически невозможно. В XX веке развитие статистики и процесс индустриализации обусловили смещение акцента в пользу такой составляющей национального богатства, как капитал, появились практические исследования национального богатства, его оценки как стоимости накопленного капитала.

С разработкой ООН международных стандартов национального счетоводства — Системы Национальных Счетов (СНС)¹ — концепция национального богатства была сформулирована в более широкой трактовке, как (п. 13.2 СНС) *сумма нефинансовых активов страны и ее чистых требований к остальному миру*. Современные Методологические положения Госкомстата России² в целом соответствуют концепции, предлагаемой в СНС ООН.

В соответствии с Методологическими положениями Госкомстата России, национальное богатство представляет собой *совокупность ресурсов страны (экономических активов), составляющих необходимые условия производства товаров, оказания услуг и обеспечения жизни людей. Оно состоит из экономических объектов, существенным признаком которых является возможность получения их собственниками экономической выгоды*.

В рамках СНС оценка национального богатства рассматривается как частный случай баланса активов и пассивов, когда баланс составляется для страны в целом.

¹ «Система национальных счетов 1993», ООН, Евростат, МВФ, ОЭСР, Всемирный Банк, 1998.

² «Методологические положения по статистике», вып. 1. М.: Госкомстат России, 1998.

В структуре баланса активов и пассивов СНС выделяются:

- нефинансовые активы
 - произведенные активы³
 - основные фонды
 - запасы материальных оборотных средств
 - ценности
 - произведенные активы
 - материальные произведенные активы
 - нематериальные произведенные активы
- финансовые активы и пассивы
 - монетарное золото и SDR
 - наличная валюта и депозиты
 - ценные бумаги (кроме акций)
 - кредиты и займы
 - акции и другие формы участия в капитале
 - страховые технические резервы
 - прочая дебиторская/кредиторская задолженность

Для произвольной институциональной единицы или сектора экономики балансирующей статьей в балансе активов и пассивов является показатель чистой стоимости капитала – то есть величины имеющихся в распоряжении финансовых и нефинансовых ресурсов. Для страны в целом баланс показывает национальное богатство.

В соответствии с положениями СНС (п.13.25), для обеспечения согласованности балансов со счетами накопления СНС каждая конкретная

³ Машины и оборудование, приобретаемые домохозяйствами для конечного потребления, не считаются активами. Вместо этого они отражаются в балансе активов и пассивов домашних хозяйств в справочной статье «потребительские товары длительного пользования».

статья в балансе должна оцениваться так, как если бы она была приобретена на дату, к которой относится баланс, включая любые связанные с этим издержки по передаче прав собственности в случае нефинансовых активов. Таким образом, в СНС национальное богатство оценивается исходя из того, сколько оно стоит, сколько стоит его (точнее, набор составляющих богатство активов) приобрести в настоящий момент.

*Наилучшим вариантом является оценка исходя из рыночных цен на данные или аналогичные активы. В том случае, если рыночные цены недоступны, предусматриваются два способа приблизительной оценки (п.13.28): **в одних случаях цены могут быть приблизительно определены путем суммирования и переоценки приобретений за вычетом выбытия рассматриваемого актива за срок его службы...в других случаях рыночные цены можно приблизительно определить на основе текущей (дисконтированной) стоимости экономических выгод, ожидаемых от данного актива в будущем.** Таким образом, **в рамках СНС предусматривается возможность использования различных методов оценки.***

*Оценка различными методами может комбинироваться, и, как указывает п.13.28 СНС, **при наличии достоверной информации и эффективных рынков стоимость активов, рассчитанная путем суммирования и переоценки соответствующих операций, должна быть равна (по крайней мере приблизительно) как текущей (или дисконтированной) стоимости выгод, которые осталось получить от данных активов в будущем, так и их рыночной стоимости, когда существуют активные вторичные рынки.***

Разработанная ООН структура национального богатства достаточно полно отображает все виды активов, за исключением человеческого капитала, однако их непосредственная оценка требует значительных усилий со стороны статистических организаций, масштабного сбора статистической информации.

Подход Всемирного Банка

Методология

Новаторской на сегодняшний день является методика, разработанная специалистами департамента окружающей среды Всемирного Банка в рамках работы по определению индикаторов устойчивого развития (sustainable development)⁴. Идея устойчивого развития предполагает, что экономический рост учитывает интересы будущих поколений, и их возможности не уменьшаются из-за использования ресурсов текущим поколением.

Метод был в 1998 г. в экспериментальном порядке разработан группой специалистов Всемирного Банка в целях анализа структуры национального богатства, роли отдельных его элементов в развитых и развивающихся странах. Как отмечалось в исследовании, предлагаемый подход не является официальным руководством Всемирного Банка, а призван способствовать дискуссиям по вопросу оценки национального богатства.

В рамках концепции, предлагаемой специалистами Всемирного Банка, национальное богатство складывается из следующих составляющих:

- природный капитал;
- произведенный капитал (активы);
- человеческий капитал (человеческие ресурсы).

Кроме этого, указывается на наличие еще одной составляющей национального богатства – социального капитала⁵, однако его оценки не производится.

⁴ «Expanding the measure of wealth», Ch.3. The World Bank, 1997, A.Kunte and others «Estimating National Wealth: Methodology and Results». The World Bank, 1998.

⁵ В данном случае под «социальным капиталом» понималась совокупность сетей, взаимоотношений, норм и институтов, оказывающих воздействие на продуктивность экономики

Метод был ориентирован на проведение межстрановых сравнений, поэтому его авторы были вынуждены сделать ряд серьезных упрощений. Это, в конечном итоге, позволило оценить величину национального богатства около ста стран. Еще одна особенность метода, определившая характер оценки стоимости природных ресурсов – желание сфокусироваться на экономическом потенциале.

Элементы национального богатства оценивались авторами при помощи различных схем оценки. Произведенные активы были оценены традиционным образом, методом постоянной инвентаризации (на основе стоимостного определения исходного запаса активов, их износа и инвестиций). Новаторской является оценка природного капитала и человеческих ресурсов.

Стоимость земли определялась исходя из текущей стоимости потока доходов, получаемого на бесконечном временном горизонте. Авторы использовали оценки вклада фактора земли в процентах от стоимости произведенной продукции, полученные в ряде исследований Всемирного Банка (как правило 2 – 4 исследования для разных стран). Оценка вклада фактора земли исключала оплату факторов труда и капитала, но не учитывала ирригацию. Стоимость земли сельскохозяйственного назначения рассчитывалась отдельно для растениеводства и животноводства. В случае с растениеводством оценивался урожай ключевых сельскохозяйственных культур (кукуруза, пшеница, рис), определялась стоимость земли, используемой под эти культуры, после чего стоимость оставшейся земли определялась исходя из предположения о более низкой отдаче по сравнению с землей, используемой под три ключевые культуры. Аналогичным образом, на основе единого показателя вклада фактора пастбищной земли в продукцию животноводства, авторы оценивали стоимость пастбищ.

Доход от лесных ресурсов и полезных ископаемых также оценивался исходя из концепции ресурсной ренты. Период исчерпания полезных ископаемых определялся на основе разведанных запасов полезных ископаемых и динамики добычи природного ресурса, обеспечивающей максимальный постоянный поток доходов. В том случае, если уровень запасов не был известен, использовался условный срок истощения запасов в 20 лет. Рассматривались доходы от добычи нефти, газа, каменного угля, бурого угля, бокситов, меди, железной руды, свинца, никеля, фосфоритов, цинка и олова.

Человеческие ресурсы оценивались авторами по «остаточному принципу»: из общего объема чистого национального продукта (ЧНП) вычитался ЧНП, произведенный за счет природных ресурсов, после чего рассчитывалась текущая стоимость оставшегося «нересурсного» ЧНП за среднее число лет производительной жизни населения (ожидаемая средняя продолжительность жизни на первый год жизни минус средний возраст населения). Из

полученного в результате продукта, который может произвести население, вычиталась сумма активов и земли. Результат этих операций и принимался в качестве оценки человеческих ресурсов.

Смешение различных методов оценки частей национального богатства является одним из вынужденных недостатков подхода Всемирного Банка, хотя в рамках СНС оно допускается.

Результаты

Результатом исследования Всемирного Банка стала оценка национального богатства для почти 100 стран, а также выводы о его структуре в развитых и развивающихся странах.

Наиболее обеспеченными национальным богатством странами оказались США, Швейцария, Канада, Япония и Норвегия (300 – 400 тыс. дол. США на душу населения). В структуре национального богатства основную роль, в соответствии с исследованием, играют человеческие ресурсы – в Северной Америке их доля в национальном богатстве составляет 76%, в Западной Африке, наиболее бедном регионе, – 60%. Роль произведенного капитала составляет в мировой экономике лишь 15 – 30%, а в Западной Африке и на Ближнем Востоке доля произведенного капитала в национальном богатстве меньше, чем доля природных ресурсов.

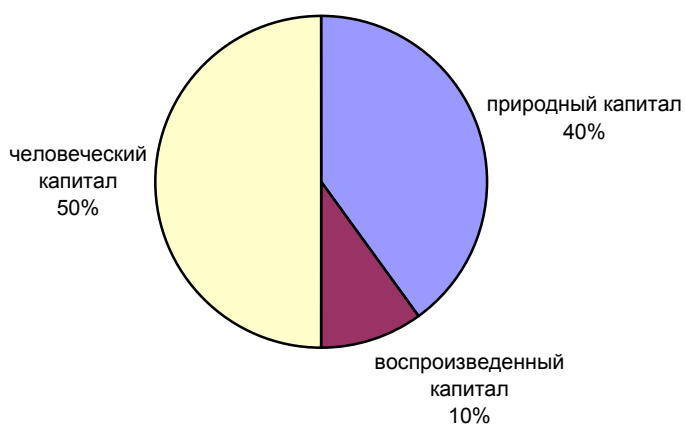
Применение для России

Среди стран, национальное богатство которых было оценено специалистами Всемирного Банка, Российская Федерация и страны СНГ отсутствовали. Объяснялось это недостатком данных или их низкой надежностью. Тем не менее, метод не мог не привлечь внимания российской экономической науки: несколько академических организаций предприняли попытки его использования для оценки российского национального богатства. На статистической секции Московского Дома ученых в марте 2002 г. был представлен результат экспериментальной оценки по методу Всемирного Банка⁶. Из-за недостатка данных расчеты производились на основе

⁶ Л.И. Нестеров. «Новые веяния в статистике национального богатства России». М., Вопросы статистики № 10 2000 г.

экспертных оценок, была вынужденно использована предпосылка «одинаковых условий рыночной экономики и одинаковых цен». Результаты эксперимента показали, что в середине 1990-х гг. в России на душу населения приходилось 400 тыс. дол. США национального богатства, из них 160 тыс. дол. США составлял природный капитал, 40 тыс. дол. США – воспроизводимый, 200 тыс. дол. США – человеческий.

Рисунок 1
Структура национального богатства России (экспериментальное применение методики Всемирного Банка)



Как видно из результатов экспериментальной оценки (рис. 1), человеческий капитал в Российской Федерации составляет лишь около половины национального богатства, а природный капитал – 40%, то есть по структуре национального богатства Россия близка к странам Ближнего Востока. При этом оценка человеческих ресурсов превышает таковую для стран Западной Европы (177 тыс. дол. США на душу населения) и сопоставима со странами Северной Америки (249 тыс. дол. США). Уровень национального богатства на уровне США обеспечивается за счет богатых природных ресурсов России.

Экспериментальный характер оценки не позволяет говорить о ее достаточной или недостаточной надежности, хотя бы в силу трудностей, возникающих при применении метода Всемирного Банка к российской ситуации: отсутствия официальной информации о запасах природных ресурсов, иной, по сравнению с мировой, структурой сельского хозяйства, и т.п.

Главное, обеспеченность произведенными активами, которая, по мнению авторов оценки, не сильно отличается от стран Западной Европы, на практике во многих отраслях может оказаться обманчивой. Значительная часть российских основных фондов или устарела, или используется неэффективно, ее рыночная стоимость может оказаться значительно ниже балансовых показателей, использованных в экспериментальной оценке.

Наша сопоставимость по человеческому капиталу на душу населения с наиболее развитыми странами также представляется достаточно спорной. Во всяком случае, совершенно очевидно, что мы очень сильно отличаемся от этих стран и по тому, сколько вкладывается в человеческие ресурсы, и по тому, какая от них отдача (потенциальная и фактическая).

Подход ФБК

Возможные подходы к оценке стоимости

В теории оценки стоимости можно выделить три подхода: сравнительный, затратный и доходный.

Сравнительный подход основан на расчете стоимости объекта, в основе которой лежит стоимость уже оцененного рынком аналога, на основе информации об уже совершенных сделках. При оценке стоимости страны этот подход не работает, т.к. найти аналог будет невозможно.

Затратный подход основан на двух идеях: подсчета средств, которые были вложены в создание объекта, и оценки вложений, необходимых для создания точного аналога оцениваемого объекта. Данный подход наиболее эффективен для оценки стоимости в стабильных условиях, когда расходы на приобретение всех составляющих оцениваемого объекта относительно постоянны, или же их изменения (например, в силу инфляции) могут быть легко учтены.

Доходный подход основан на идее, что оцениваемый объект стоит столько, сколько от него можно будет получить доходов за весь период владения с учетом рисков. Таким образом, доходный подход снимает проблему оценки уникальных объектов. Однако он носит вероятностный характер, т.к. основан на прогнозировании будущих доходов и рисков. Другой проблемой этого подхода является сложность оценки объекта, который не дает доходов, либо когда эти доходы нельзя спрогнозировать⁷.

Сопоставление затратного и доходного метода, приведено в табл. 1.

Таблица 1

Затратный и доходный методы оценки стоимости

затратный	доходный
основан на оценке средств, вложенных в создание объектов	основан на оценке будущих доходов от объекта с учетом рисков

⁷ В практике оценки компаний стоимость «избыточных активов», не участвующих в основном бизнесе, просто прибавляется к стоимости, полученной доходным методом

ориентирован в прошлое	ориентирован в будущее
сложность учета синергического эффекта	наиболее полно учитывает синергический эффект, т.к. получаемый доход является результатом сложения всех действующих факторов
невозможно оценить уникальные по характеристикам объекты	оценка уникальности объектов основывается на прогнозировании доходов от их использования
теряет достоверность в постоянно меняющихся условиях	теряет достоверность ввиду прогностического характера метода
позволяет достоверно оценить только материальные активы	позволяет оценивать все виды факторов производства
представляет собой статическую оценку стоимости объекта	носит вероятностный характер

Выбор методики

Госкомстатом России в настоящее время используется затратный подход: основные фонды предприятий учитываются по их балансовой стоимости, их оценка может отличаться от рыночной как в сторону занижения, так и в сторону завышения. Кроме того, затратный подход не позволяет оценить произведенные активы.

Таким образом, доходный подход к оценке представляется более перспективным, что подтверждает и выбор этого подхода в исследовании Всемирного Банка: земля и природные ресурсы стоят именно столько, сколько дохода они могут принести.

Метод Всемирного Банка, однако, не может быть напрямую применен для оценки стоимости такого объекта, как Россия. Значительная часть информации, использованной при оценке национального богатства специалистами Всемирного Банка, в Российской Федерации не доступна – это признавалось и самими исследователями: отсутствие среди выбранных для исследования почти ста государств стран Восточной Европы и СНГ они объясняли «низкой надежностью или недоступностью данных». Относительно легко можно оценить стоимость земельных ресурсов. Оценка же полезных ископаемых Российской Федерации затруднительна из-за недостатка данных о запасах и закрытости отраслевой информации в добывающих отраслях промышленности. Многие упрощения и предпосылки, допустимые при межстрановых сравнениях, не всегда оправданы при оценке одной отдельно взятой страны.

Описание метода

Суть метода ФБК состоит в том, чтобы произвести стоимостную оценку страны не по накопленному национальному богатству, не по затраченным ресурсам, а по ее экономическому потенциалу. Экономический потенциал – это будущие доходы экономики.

Стоимость страны в этом случае определяется как сумма экономического потенциала отдельных отраслей национальной экономики.

Стоимость отрасли оценивается методом дисконтированных доходов.

Отраслевая структура экономики выбрана исходя из структуры, используемой Госкомстатом России:

- промышленность⁸;
- сельское хозяйство;
- строительство;
- транспорт;
- торговля, общественное питание и заготовки;
- связь;
- жилищно-коммунальное хозяйство;
- здравоохранение, физическая культура и спорт;
- наука и научное обслуживание;
- финансы, кредит, страхование;
- образование;
- управление (включая оборону);
- культура и искусство;
- прочие отрасли, выделяемые Госкомстатом России при расчете показателей СНС.

В качестве показателя дохода используется **валовая добавленная стоимость**, произведенная в отрасли. Прогноз этого показателя строится исходя из его динамики (на основе данных Госкомстата России,

⁸ Более глубокое исследование, на уровне отдельных отраслей промышленности, затруднительно из-за недостатка статистических данных.

представленных в Системе Национальных Счетов в 1995 – 2002 гг.)⁹, проводимых и планируемых реформ, динамики инвестиций в отрасль, официальных прогнозов, экспертных оценок и собственных расчетов. Оценка стоимости производится на начало 2003 г. Все расчеты осуществляются в ценах 2002 г.

Стоимость отрасли оценивается как приведенная сумма доходов в прогнозный и постпрогнозный периоды.

$$PV_{\text{отрасли}} = \sum_{t=1}^T \frac{I_{t-1} * g_t}{(1 + r_t)^t} + \frac{I_T * g}{(r - g) * (1 + r_T)^T} \quad (1)$$

где PV – приведенная стоимость (present value);

I_{t-1} – добавленная стоимость, произведенная в отрасли в год t-1;

r_t – ставка дисконтирования на прогнозный период;

r – ставка дисконтирования на постпрогнозный период;

t – время (от 1 до бесконечности); t=1 соответствует 2003 г.

T – прогнозный период;

g_t – темп роста добавленной стоимости за год t;

g – темп роста добавленной стоимости на постпрогнозный период.

Первое слагаемое формулы (1)

$$\sum_{t=1}^{T_1} \frac{I_{t-1} * g_t}{(1 + r_t)^t} \quad (2)$$

соответствует добавленной стоимости, создаваемой в отрасли в течение прогнозного периода.

$(I_{t-1} * g_t)$ – это добавленная стоимость, создаваемая в течение периода.

Прогнозный период может быть условно разделен на K отрезков (подпериодов)

$[1, T_1], [T_1, T_2], \dots, [T_{k-1}, T_k], k=1, 2, 3, \dots, K,$

характеризующихся одинаковым значением показателя ставки дисконтирования.

Здесь $T_0=1, T_K=T$ (длина прогнозного периода)

В этом случае внутри каждого из подпериодов расчет производится как сумма добавленных стоимостей по формуле (2). Для первого подпериода формула (2) не изменится, для остальных будет выглядеть как

⁹ «Национальные счета России в 1995-2002 годах» М.: Госкомстат России, 2003.

$$V_k = \sum_{t=1}^{T_k - T_{k-1}} \frac{I_{t-1} * g_t}{(1 + r_k)^t}, k=2,3,\dots,K \quad (3)$$

Затем каждая из полученных сумм добавленных стоимостей приводится к началу первого периода:

$$PV_k = \frac{1}{\prod_{i=1}^k (1 + r_i)^{(T_i - T_{(i-1)})}} V_k \quad (4)$$

Вторая часть формулы (1) представляет собой оценку стоимости страны в постпрогнозный период. Постпрогнозный период является бесконечным: предполагается, что Российская Федерация будет существовать на бесконечном временном горизонте. Поэтому добавленная стоимость в постпрогнозный период оценивается по формуле Гордона

$$\frac{I_T * g}{(r - g)} \quad (5)$$

с последующим приведением получившейся стоимости к началу первого периода (деление на $(1 + r_T)^T$).

Выбор прогнозного периода

Прогнозный период – это период, на который можно с достаточной степенью достоверности предсказать развитие ситуации. В исследовании стоимости национального богатства, подготовленном Всемирным Банком, в качестве прогнозного периода для сельского хозяйства использовался период 25 лет, для природных ресурсов срок истощения принимался равным 20 лет.

Прогнозы развития мировой экономики (Global Economic Prospects), составляемые Всемирным Банком, содержат оценки на 10 – 15 летний период (так, в последнем выпуске прогноза¹⁰, Global Economic Prospects 2004 – Realizing the Development Promise of the Doha Agenda, приводятся долгосрочные оценки до 2015 г.).

При анализе стоимости компаний используется период прогнозирования от 5 до 15 лет.

¹⁰ <http://www.worldbank.org/prospects/gep2004/full.pdf>

В российской практике прогнозирования в качестве периода для долгосрочного прогноза обычно выбирается 10 лет, и именно десятилетие является основой для официального долгосрочного прогнозирования. В соответствии с Федеральным законом от 20 июля 1997 г. №115-ФЗ «О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Российской Федерации», *прогноз социально-экономического развития на долгосрочную перспективу разрабатывается раз в пять лет на десятилетний период.*

С учетом названных выше факторов, а также того, что в течение прогнозного периода потребуется учитывать возможные реформы и действия Правительства России, прогнозный период выбирается до 2013 г., то есть 10 лет.

Выбор ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования – ключевой параметр при использовании доходного метода, от ее выбора будет зависеть вклад будущих периодов в текущую стоимость. Сама по себе задача выбора ставки дисконтирования не имеет для России однозначного решения. Для оценки стоимости в настоящее время используются несколько вариантов расчета, предполагающие определение ставки дисконтирования на основе трех составляющих: базовой безрисковой ставки, инфляции и премии за риск. Основное отличие используемых методов состоит в выборе безрисковой ставки. В качестве безрисковой используются ставки по государственным ценным бумагам с наибольшим сроком до погашения, ставки по российским еврооблигациям, ставки по западным финансовым инструментам (включая LIBOR), ставки по депозитам банков с наибольшей степенью надежности, ставка рефинансирования Банка России и др. Каждый из этих методов характеризуется своими преимуществами и недостатками, единого подхода не существует.

В исследовании Всемирного Банка в качестве ставки дисконтирования выбирается «социальная ставка отдачи инвестиций» (social rate return on investment – SRRI), определяемая как

$$SRRI = r + uc \tag{6}$$

где

r – истинная норма межвременных предпочтений,

u – эластичность предельной полезности дохода,

c – темп роста потребления на душу населения.

Использование именно социальной ставки дисконтирования обосновывается специалистами Всемирного Банка взглядом на экономику со стороны государства и общества, необходимостью в большей степени учитывать интересы всего населения и будущих поколений. По мнению специалистов Всемирного Банка, оценка SRRI для развитых стран находится на уровне от 2 до 4%, для развивающихся стран с высокими темпами роста потребления она возрастает до 7 – 9%. В исследовании Всемирного Банка была выбрана единая ставка для всех стран, равная 4%.

В целях данного исследования будет использоваться ставка SRRI, снижающаяся с 8% в начале прогнозного периода (оценка Всемирного Банка для стран с растущим уровнем потребления) до 4% к концу прогнозного периода (оценка Всемирного Банка для развитых стран). В постпрогнозный период ставка будет составлять 4% на бесконечном временном горизонте.

Выбор темпов роста отраслей экономики

Темпы роста отраслей экономики в прогножном периоде оцениваются исходя из анализа динамики темпов роста в периоды, предшествующие прогнозируемому, существующих оценок и прогнозов, программ действий Правительства России, а также собственных прогнозных оценок. Официальные прогнозы валовой добавленной стоимости строятся в соответствии с методикой Минэкономразвития России, посредством пролонгации существующих тенденций с учетом экспертных оценок изменения удельной себестоимости продукции или посредством условного расчета темпов роста добавленной стоимости на уровне темпов роста валового выпуска. Таким образом, действия государства, в соответствии и существующими официальными методиками, фактически признаются второстепенными, официальный прогноз носит инерционный характер.

В рамках расчетов ФБК предполагается, что будут успешно реализованы меры, предусмотренные «Основными направлениями социально-экономического развития Российской Федерации на долгосрочную перспективу»¹¹ и другими планами развития экономики, будут предприняты усилия по решению задачи удвоения ВВП к 2010 г.

Таким образом, получаемые прогнозные оценки станут в большей степени результатом не инерционного подхода, а целевых технологий прогнозирования.

¹¹ «Основные направления социально-экономического развития Российской Федерации на долгосрочную перспективу» Минэкономразвития России, 2001 г.
<http://www.economy.gov.ru/merit/obzor/st2010.zip>

В постпрогнозный период предполагается, что Российская Федерация выйдет на постоянные умеренные темпы роста, соответствующие темпам роста развитых стран. По оценке компании Goldman-Sachs¹², темпы роста российской экономики будут постепенно замедляться и к 2050 г. окажутся на уровне порядка 102% в год. Средний темп прироста (среднее геометрическое) в период с 2015 по 2050 гг. составит около 2,8% в год.

На основании этих данных можно выбрать темп прироста российской экономики в постпрогнозном периоде на уровне 2,8% в год.

Особенности метода

1. Использованный доходный подход к оценке в целом соответствует СНС, которая признает его как способ приблизительной стоимостной оценки (см. п.13.28 СНС).
2. Оценка на основе будущих потоков доходов очень чувствительна к двум основным характеристикам – ставке дисконтирования (значимости будущих доходов) и динамике развития экономики (характеру изменения потока доходов), а потому при изменении этих показателей оценка национального богатства может меняться.
3. Предлагаемая оценка национального богатства, как суммы потоков добавленных стоимостей, производимых в отдельных отраслях, на самом деле ничто иное, как сумма потоков валового внутреннего продукта, то есть оценить стоимость страны можно было бы простым суммированием дисконтированного потока ВВП¹³.

В условиях стабильной структуры экономики этого было бы вполне достаточно, однако в условиях Российской Федерации изменение валовой добавленной стоимости, производимой отдельными отраслями экономики, не просто представляет большой интерес. Расчет по отраслям является необходимым, так как очевидны особенности их развития, различная динамика ключевых показателей, неодинаковые перспективы. Кроме того, необходимо принимать во внимание неудовлетворительные

¹² «Dreaming with BRICs: The Path to 2050», Goldman-Sachs global economic paper №99.

¹³ *Объемы добавленной стоимости по отраслям рассчитываются в основных ценах, то есть не включающих налоги на продукты, но включающих субсидии на продукты. Для расчета ВВП в рыночных ценах необходимо добавить чистые (за вычетом субсидий) налоги на продукты и импорт (см. «Методологические положения по статистике», вып.1. М.: Госкомстат России, 1998.)*

результаты функционирования системы государственного долгосрочного прогнозирования.