



Елена Самкова-Филиппова

**Оценка
стресс-устойчивости
агропроектов:
сценарный анализ на
базе официальных
макропрогнозов**

Елена Самкова-Филиппова

**Оценка стресс-устойчивости
агропроектов: сценарный
анализ на базе официальных
макропрогнозов**

«Автор»

2026

Самкова-Филиппова Е.

Оценка стресс-устойчивости агропроектов: сценарный анализ на базе официальных макропрогнозов / Е. Самкова-Филиппова — «Автор», 2026

В условиях макроэкономической неопределённости базовая предпосылка принятия решений является опора на верифицируемые прогнозные данные, а не на конъюнктурные ожидания. Предлагаемый автором формализованный подход включает: а) Исходную базу: официальные сценарные условия Минэкономразвития России (базовый и консервативный варианты), утверждённые в установленном порядке. б) Инструментарий: трёхсценарное моделирование с фиксированными параметрами (ВВП, инфляция, ключевая ставка, курс валюты), отклонения в котором соответствуют реализованным рискам, уже заложенным в государственный прогноз. в) Критерии оценки: коэффициенты покрытия процентов и долга (ICR, DSCR), рассчитанные по данным условного предприятия. г) Буферные корректировки: учёт положений МСФО (IAS 41 — справедливая стоимость биологических активов, IAS 23 — капитализация процентов по займам), которые объективно снижают расчётную долговую нагрузку.

Содержание

Введение	6
Глава 1. Базовые параметры макропрогноза и логика стресс-тестирования	7
Конец ознакомительного фрагмента.	8

Елена Самкова-Филиппова

Оценка стресс-устойчивости агропроектов: сценарный анализ на базе официальных макропрогнозов

Целевая аудитория: для специалистов в области финансового прогнозирования.

Юридическая преамбула

Настоящий материал подготовлен исключительно в образовательных и методических целях. Все числовые данные, приведённые в расчётных примерах, являются условными, смоделированными и не отражают фактических показателей деятельности каких-либо организаций. Содержание не является рекомендацией или предложением совершать какие-либо действия, а также не может служить основанием для принятия управленческих, инвестиционных или кредитных решений. Автор не несёт ответственности за возможные последствия использования представленных материалов в практической деятельности. Для принятия решений следует руководствоваться официальными нормативными документами и профессиональным суждением, основанным на актуальных данных.

Введение

В условиях повышенной волатильности мировых сырьевых и финансовых рынков качество макроэкономического прогнозирования приобретает особое значение. Практика показывает, что интерпретация прогнозных данных нередко сопровождается избыточной эмоциональной реакцией, что приводит к необоснованному завышению стресс-оценок и, как следствие, к неоправданному ужесточению условий финансирования реального сектора. Особенно остро эта проблема проявляется в отраслях с высокой зависимостью от экспортной логистики и сезонных факторов — в первую очередь в агропромышленном комплексе.

Цель настоящей работы — предложить системный взгляд на макропрогнозирование как на инструмент управления неопределённостью, а не как на источник панических ожиданий. Официальные прогнозы Минэкономразвития России содержат стресс-сценарии, учитывающие вероятные шоки спроса и предложения.

В настоящем издании продемонстрирована методика количественной оценки отклонений от базовой траектории, используемая в качественно-количественном сценарном моделировании с использованием официальных прогнозных ориентиров. Отклонения от базовой траектории определяются не на основе статистического распределения вероятностей, а как реализация уже предусмотренных государственным прогнозом рисков, что делает подход прикладным и практико-ориентированным для стресс-тестирования отраслевых проектов. Предлагаемый подход позволяет избежать завышенной оценки рисков и способствует более взвешенному анализу поведения актива в условиях временной ценовой конъюнктуры.

Глава 1. Базовые параметры макропрогноза и логика стресс-тестирования

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу разрабатывается Минэкономразвития в нескольких вариантах. Базовый вариант, одобренный Правительством Российской Федерации в сентябре 2025 года, исходит из предпосылки о сохранении текущего уровня внешнего давления и постепенной адаптации экономики. В мае 2026 года ведомство представило уточнённые сценарные условия, учитывающие более жёсткие денежно-кредитные условия и замедление инвестиционной активности. Ключевые индикаторы актуализированного прогноза представлены в таблице 1.

Таблица 1. Основные макропараметры базового сценария (актуализированный прогноз, май 2026 года)

Показатель	2025 (оценка)	2026	2027	2028
ВВП, % г/г	1,0	0,4	1,4	1,9
Инфляция (дек/дек), %	6,8	5,2	4,0	4,0
Курс доллара (среднегодовой), руб.	86,1	81,5	85,7	89,4
Цена нефти Urals, долл./барр.	58,0	55,0	57,0	59,0
Инвестиции в основной капитал, %	1,7	-1,5	2,5	2,8

Источник: сценарные условия прогноза социально-экономического развития РФ на 2027–2028 годы (Минэкономразвития России, май 2026)

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.