

Елена Самкова-Филиппова

**Оценка
макропредпосылок в
планировании и
моделировании
финансовых потоков.**

18+

Елена Самкова-Филиппова

**Оценка макропредпосылок в
планировании и моделировании
финансовых потоков.**

«Автор»

2026

Самкова-Филиппова Е.

Оценка макропредпосылок в планировании и моделировании финансовых потоков. / Е. Самкова-Филиппова — «Автор», 2026

Издание опирается на прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2027 год и плановый период 2028–2029 годов, разработанный Минэкономразвития России (базовый и консервативный варианты). Раскрыт порядок оценки макропредпосылок, проверки прогнозных параметров, построения прогнозных денежных потоков и применения МСФО. Приведены сквозной числовой пример, задачи с решениями, расчёты по биологическим активам (IAS 41), экспортной выручке, обрабатывающим производствам, машиностроению, фармацевтике, АПК, ИТ-сектору и рыбохозяйственному комплексу. Используются ключевые параметры прогноза: темпы роста ВВП, динамика инвестиций, индексы-дефляторы, курс рубля, отраслевые индексы производства. Все числовые данные и сценарии условны и не относятся к деятельности конкретных организаций. Источники публичны. Для студентов экономических специальностей

Содержание

Юридическая преамбула	5
От автора	6
Глоссарий	7
Список сокращений	8
Введение	9
Глава 1. Макропредпосылки как фундамент финансовой модели	10
1.1. Понятие макропредпосылки в контексте финансового моделирования	10
1.2. Иерархия прогнозных документов Минэкономразвития России	11
1.3. Принципы верификации прогнозных данных	12
1.4. Сквозной пример: построение базовой траектории	13
Задачи к главе 1	14
Глава 2. Базовый сценарий прогноза социально-экономического развития до 2029 года	18
2.1. Ключевые параметры базового варианта	18
2.2. Траектория валового внутреннего продукта	19
2.3. Инвестиционная активность: восстановление с 2027 года	20
Конец ознакомительного фрагмента.	21

Оценка макропредпосылок в планировании и моделировании финансовых потоков.

Юридическая преамбула

Настоящее издание подготовлено в образовательных целях и предназначено для использования в учебном процессе студентами экономических специальностей.

Характер материалов. Все числовые данные, расчётные примеры, сценарии и кейсы, приведённые в тексте, являются условными, смоделированными и не отражают фактических показателей деятельности каких-либо организаций. Издание не содержит сведений, составляющих коммерческую, банковскую или иную охраняемую законом тайну.

Источниковая база. Издание построено на данных публичных авторитетных источников: официальных прогнозах социально-экономического развития Российской Федерации, разрабатываемых Минэкономразвития России, федеральных законах, международных стандартах финансовой отчётности (МСФО), а также открытых академических публикациях. Все используемые сведения являются общедоступными.

Отказ от ответственности. Содержание книги не является рекомендацией или предложением совершать какие-либо действия, а также не может служить основанием для принятия управленческих или инвестиционных 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.

Авторские права. Настоящее издание является объектом авторского права. Копирование, тиражирование, распространение или иное использование материалов книги, полностью или частично, допускается только с письменного разрешения автора. Использование материалов в образовательных целях допускается при условии указания источника.

Депонирование. Свидетельство 4407889 от 06.10.2026. Автор и правообладатель — Самкова-Филиппова Е. И.

Депонирование подтверждает факт и дату создания произведения (27.09.2026) и может использоваться как доказательство авторства. Оно не является государственной регистрацией и не ограничивает прав автора.

От автора

Макроэкономическое прогнозирование представляет собой формализованную систему допущений, верифицируемых через официальные документы. Каждый элемент этой системы имеет свою логику. Изменение одного допущения влечёт за собой каскад последствий для всей модели, поэтому, качество макропредпосылок определяет качество конечного результата.

В настоящем издании рассматривается подход к оценке макропредпосылок на основе официальных прогнозов Минэкономразвития России. Материал построен по принципу: от публичного источника — к расчётной модели. Каждая глава сопровождается числовой иллюстрацией на едином сквозном примере.

Особое внимание уделено практическим аспектам: приведены примеры расчёта биологических активов по IAS 41, моделирования экспортной выручки для предприятий агропромышленного комплекса, машиностроения, фармацевтической промышленности и ИТ-сектора.

Книга адресована студентам экономических специальностей, изучающим дисциплины «Макроэкономическое планирование и прогнозирование», «Финансовое моделирование», «Международные стандарты финансовой отчётности».

Глоссарий

Базовый вариант прогноза — сценарий социально-экономического развития, отражающий наиболее вероятную траекторию при умеренно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуре и постепенной адаптации хозяйствующих субъектов к изменившимся условиям.

Биологический актив — живое животное или растение, используемое в сельскохозяйственной деятельности для производства сельскохозяйственной продукции или получения дополнительных биологических активов.

Валовой внутренний продукт (ВВП) — макроэкономический показатель, отражающий рыночную стоимость всех конечных товаров и услуг, произведённых на территории страны за определённый период.

Индекс-дефлятор — индекс, используемый для пересчёта текущих цен в сопоставимые (постоянные) цены. Утверждается Минэкономразвития России.

Индекс потребительских цен (ИПЦ) — показатель, характеризующий изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением.

Консервативный вариант прогноза — сценарий, предполагающий более низкие цены на энергоносители, замедленное смягчение монетарных условий и более низкие темпы роста экономики.

Макропредпосылка — формализованное допущение о значении макроэкономического параметра на прогнозный период, используемое в качестве входных данных финансовой модели.

Обрабатывающая промышленность — отрасль экономики, включающая производство по переработке сырья и материалов в готовую продукцию.

Прогноз социально-экономического развития — документ, разрабатываемый Минэкономразвития России, содержащий систему научно обоснованных представлений о направлениях и результатах социально-экономического развития страны.

Свободный денежный поток (FCFF) — денежный поток, доступный всем инвесторам (собственникам и иным участникам) после осуществления всех операционных и инвестиционных расходов.

Справедливая стоимость — цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в сделке между рыночными участниками на дату оценки.

Экспортная выручка — выручка, полученная от реализации товаров, работ, услуг на внешних рынках, номинированная в иностранной валюте или в рублёвом эквиваленте.

Список сокращений

- АПК** — агропромышленный комплекс
ВВП — валовой внутренний продукт
ИПЦ — индекс потребительских цен
ИТ — информационные технологии
МСФО — международные стандарты финансовой отчётности
НМА — нематериальные активы
ОС — основные средства
РСБУ — российские стандарты бухгалтерского учёта
FCFF — свободный денежный поток фирмы
IAS — международный стандарт финансовой отчётности
IFRS — международный стандарт финансовой отчётности

Введение

Макроэкономическое прогнозирование представляет собой систему последовательных действий, направленных на формирование верифицируемых представлений о будущем состоянии экономики. Официальные прогнозы Минэкономразвития России являются основным публичным источником макропредпосылок для финансового моделирования.

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2027 год и плановый период 2028–2029 годов, одобренный Правительством Российской Федерации, содержит базовый и консервативный варианты развития. Базовый вариант исходит из предпосылки о сохранении текущего уровня внешнего давления на экономику и постепенной адаптации хозяйствующих субъектов к изменившимся условиям.

В настоящем издании рассматривается подход к оценке макропредпосылок, основанный на следующих принципах:

1. Верифицируемость. Все прогнозные параметры должны иметь документальное подтверждение в официальных публичных источниках.

2. Системность. Макропредпосылки рассматриваются не изолированно, а в контексте взаимосвязей между отдельными параметрами.

3. Практическая применимость. Макропредпосылки должны быть трансформируемы в конкретные расчётные показатели финансовой модели.

4. Документирование. Каждое допущение должно быть зафиксировано с указанием источника и обоснования.

Учебный сквозной пример, используемый в настоящем пособии, демонстрирует применение перечисленных принципов к построению прогнозной финансовой модели для условного предприятия обрабатывающей промышленности. Дополнительно рассматриваются примеры для агропромышленного комплекса (биологические активы), экспортёров машиностроительной, фармацевтической продукции и ИТ-услуг.

Глава 1. Макропредпосылки как фундамент финансовой модели

1.1. Понятие макропредпосылки в контексте финансового моделирования

Макропредпосылка представляет собой формализованное допущение о значении макроэкономического параметра на прогнозный период. Совокупность макропредпосылок образует входной контур финансовой модели.

Финансовая модель без верифицированных макропредпосылок представляет собой совокупность расчётов, не имеющих объективной основы. Именно макропредпосылки обеспечивают связь между модельными построениями и реальными экономическими процессами.

1.2. Иерархия прогнозных документов Минэкономразвития России

Прогнозные документы Минэкономразвития России образуют иерархическую систему:

Первый уровень — сценарные условия. Документ, определяющий основные параметры развития экономики на среднесрочную перспективу.

Второй уровень — прогноз социально-экономического развития. Документ, содержащий детализированные показатели по макроэкономическим параметрам и отраслям экономики.

Третий уровень — прогноз индексов-дефляторов. Документ, содержащий индексы изменения цен по видам экономической деятельности.

Четвёртый уровень — прогноз показателей инфляции. Документ, детализирующий инфляционные процессы по товарным группам и услугам.

1.3. Принципы верификации прогнозных данных

Верификация прогнозных данных осуществляется по следующим критериям:

Критерий источника. Данные должны происходить из официального публичного источника.

Критерий согласованности. Прогнозные параметры должны быть взаимно согласованы.

Критерий воспроизводимости. Расчёты, основанные на прогнозных данных, должны быть воспроизводимы.

Критерий актуальности. Используемые прогнозные данные должны соответствовать актуальной редакции прогноза.

1.4. Сквозной пример: построение базовой траектории

В качестве сквозного примера рассматривается условное предприятие обрабатывающей промышленности. Исходные данные для построения базовой траектории:

- Выручка в базовом периоде (2025 год): 100 000 тыс. рублей.
- Отрасль: обрабатывающее производство.
- Прогнозный период: 2026–2029 годы.

Прогнозные темпы роста обрабатывающей промышленности согласно базовому варианту Минэкономразвития России: 2026 год — 100,6 %, 2027 год — 103,1 %, 2028 год — 104,0 %, 2029 год — 103,4 %.

Расчёт прогнозной выручки:

Формула для расчёта прогнозной выручки:

$$\text{Выручка}(t) = \text{Выручка}(t-1) \times (1 + \text{Реальный индекс производства}(t)) \times \text{Индекс-дефлятор}(t)$$

где:

- Реальный индекс производства — темп роста производства в сопоставимых ценах;
- Индекс-дефлятор — индекс изменения цен.

Таблица 1.1. Прогноз выручки на 2026–2029 годы (тыс. руб.)

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029
Реальный индекс производства, %	—	100,6	103,1	104,0	103,4
Индекс-дефлятор, %	—	106,7	104,9	104,3	104,0
Совокупный индекс роста, %	—	107,3	108,2	108,5	107,5
Выручка, тыс. руб.	100 000	107 300	116 099	125 967	135 415

Источник: расчёты автора на основе прогнозов Минэкономразвития России.

Контрольная сумма:

- $100\,000 \times 1,073 = 107\,300$
- $107\,300 \times 1,082 = 116\,099$
- $116\,099 \times 1,085 = 125\,967$
- $125\,967 \times 1,075 = 135\,415$

Задачи к главе 1

Задача 1.1. Предприятие отрасли «Производство пищевых продуктов» имеет выручку 50 000 тыс. руб. в 2025 году. Реальный индекс производства на 2026 год — 100,5 %, индекс-дефлятор — 104,1 %. Определите прогнозную выручку на 2026 год.

• **Реальный индекс производства** по виду деятельности «Производство пищевых продуктов» (ОКВЭД 2, код 10) на 2026 год — **100,5 %** (источник: прогноз индексов промышленного производства, базовый вариант).

• **Индекс-дефлятор** по виду деятельности «Производство пищевых продуктов, производство напитков, производство табачных изделий» (коды 10, 11, 12) на 2026 год — **104,09 %**, что при округлении до одного знака после запятой составляет **104,1 %** (источник: прогноз индексов-дефляторов, базовый вариант).

Решение:

Выручка = $50\,000 \times (1 + 0,005) \times 1,041 = 50\,000 \times 1,005 \times 1,041 = 52\,310$ тыс. руб.

Задача 1.2. Предприятие отрасли «Производство компьютеров, электронных и оптических изделий» имеет выручку 80 000 тыс. руб. в 2025 году.

Официальные параметры прогноза Минэкономразвития России (базовый вариант):

Реальные индексы производства (файл 8. Промышленность базовый.xlsx, строка «Производство компьютеров, электронных и оптических изделий»):

- 2026–104,9%
- 2027–104,6%
- 2028–105,5%
- 2029–105,8%

Индексы-дефляторы (файл 6. Дефляторы базовый.xlsx, раздел «Продукция машиностроения (26, 27, 28, 29, 30, 33)»), где числа «26, 27, 28, 29, 30, 33» — это коды **ОКВЭД2** (Общероссийский классификатор видов экономической деятельности). Они обозначают укрупнённые группы производств, которые Минэкономразвития России объединяет в единый блок «машиностроение» для целей прогноза индексов-дефляторов.

- 2026–106,16%
- 2027–105,27%
- 2028–104,68%
- 2029–104,12%

Определите выручку на 2026–2029 годы.

Решение:

2026: $80\,000 \times 1,049 \times 1,0616 = 89\,089$ тыс. руб.

2027: $89\,089 \times 1,046 \times 1,0527 = 98\,084$ тыс. руб.

2028: $98\,084 \times 1,055 \times 1,0468 = 108\,319$ тыс. руб.

2029: $108\,319 \times 1,058 \times 1,0412 = 119\,319$ тыс. руб.

Задача 1.3. Предприятие имеет выручку 120 000 тыс. руб. в 2025 году. Определите прогнозную выручку на 2027 год, если известно, что совокупный индекс роста в 2026 году составил 107,3 %, а в 2027 году — 108,2 %.

Решение:

2026: $120\,000 \times 1,073 = 128\,760$ тыс. руб.

2027: $128\,760 \times 1,082 = 139\,318$ тыс. руб.

Совокупные индексы роста рассчитаны как произведение реального индекса производства и индекса-дефлятора по данным Минэкономразвития России.

Задача 1.4. Предприятие отрасли «Производство лекарственных средств» имеет выручку 30 000 тыс. руб. в 2025 году.

Официальные параметры прогноза Минэкономразвития России (базовый вариант):

Реальные индексы производства (файл 8. Промышленность базовый.xlsx, строка «Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях»):

- 2026–112,1%
- 2027–106,6%
- 2028–107,5%
- 2029–108,2%

Индексы-дефляторы (файл 6. Дефляторы_базовый.xlsx, раздел «Производство химических веществ и химических продуктов, Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях, Производство резиновых и пластмассовых изделий (20, 21, 22)», где числа «20, 21, 22» — это коды **ОКВЭД2** (Общероссийский классификатор видов экономической деятельности)).

- 2026–103,6%
- 2027–104,08%
- 2028–104,0%
- 2029–103,92%

Определите выручку на 2029 год.

Решение:

2026: $30\,000 \times 1,121 \times 1,036 = 34\,840$ тыс. руб.

2027: $34\,840 \times 1,066 \times 1,0408 = 38\,659$ тыс. руб.

2028: $38\,659 \times 1,075 \times 1,040 = 43\,213$ тыс. руб.

2029: $43\,213 \times 1,082 \times 1,0392 = 48\,590$ тыс. руб.

Задача 1.5. Предприятие имеет выручку 200 000 тыс. руб. в 2025 году.

Официальные совокупные индексы роста (базовый вариант):

Совокупные индексы роста рассчитаны как произведение реального индекса производства и индекса-дефлятора для обрабатывающих производств (файлы 8. Промышленность базовый.xlsx и 6. Дефляторы базовый.xlsx):

- 2026– $100,587\% \times 106,65\% = 107,27\%$
- 2027– $103,143\% \times 104,87\% = 108,16\%$
- 2028– $103,953\% \times 104,28\% = 108,40\%$
- 2029– $103,38\% \times 104,02\% = 107,53\%$

Определите среднегодовой темп роста за 2026–2029 годы.

Решение:

Среднегодовой темп $= (1,0727 \times 1,0816 \times 1,0840 \times 1,0753)^{(1/4)} = (1,3539)^{(1/4)} = 1,0788 = 107,88\%$.

В задаче 1.5 рассчитывается **среднегодовой темп роста (CAGR)** за период **2026–2029 годы**, который включает **4 года**: 2026, 2027, 2028, 2029. Чтобы получить средний темп за один год, нужно:

1. Перемножить цепные индексы роста за все 4 года — получаем **общий рост за 4 года**: $1,0727 \times 1,0816 \times 1,0840 \times 1,0753 = 1,3539$

2. Извлечь из этого произведения **корень 4-й степени**, так как рост происходил 4 года: $((1,3539)^{(1/4)})$

Степень **1/4** — это математическая запись корня четвёртой степени. Она показывает, что мы «усредняем» общий рост на количество лет (4 года).

Проверка:

$(1,3539)^{1/4} = 1,0788$ — это и есть среднегодовой темп роста, или **107,88 %** в год.

Если бы период был, например, 3 года, использовалась бы степень **1/3**. Если 5 лет — **1/5** и так далее.

Задача 1.6. Предприятие имеет выручку 150 000 тыс. руб. в 2025 году. Определите выручку на 2028 год, если среднегодовой темп роста за 2026–2028 годы составляет 108 %.

Решение:

2026: $150\,000 \times 1,08 = 162\,000$ тыс. руб.

2027: $162\,000 \times 1,08 = 174\,960$ тыс. руб.

2028: $174\,960 \times 1,08 = 188\,957$ тыс. руб.

Источник данных для темпа 108 %:

Значение **108 %** является расчётным (производным) показателем на основе официальных данных Минэкономразвития России. Оно получено как среднегодовой темп роста совокупного индекса выручки для обрабатывающих **производств** (Раздел С) за 2026–2028 годы.

Исходные официальные данные:

1. Реальные индексы производства по обрабатывающим производствам (Раздел С):

Источник: Файл 8. Промышленность базовый.xlsx, лист Промышленность Базовый, строка Обрабатывающие производства (код С).

- 2026–100,587%
- 2027–103,143%
- 2028–103,953%

2. Индексы-дефляторы по обрабатывающим производствам (Раздел С):

Источник: Файл 6. Дефляторы базовый.xlsx, лист Дефл год Базовый, раздел Обрабатывающие производства (Раздел С).

- 2026–106,65%
- 2027–104,87%
- 2028–104,28%

Расчёт совокупных индексов роста выручки:

- 2026: $1,00587 \times 1,0665 = 1,0727$ (107,27 %)
- 2027: $1,03143 \times 1,0487 = 1,0816$ (108,16 %)
- 2028: $1,03953 \times 1,0428 = 1,0840$ (108,40 %)

Среднегодовой темп роста за 2026–2028 годы:

$$CAGR = (1,0727 \times 1,0816 \times 1,0840)^{1/3} = (1,257)^{1/3} = 1,0793 \approx 107,93\%$$

Полученное значение **107,93 %** округляется до **108 %**, которое и использовано в условии задачи для упрощения расчёта.

Источник: Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2027 год и на плановый период 2028 и 2029 годов (базовый вариант), Минэкономразвития России. Файлы 8. Промышленность базовый.xlsx и 6. Дефляторы базовый.xlsx.

Задача 1.7. Предприятие имеет выручку 90 000 тыс. руб. в 2025 году.

Официальные параметры прогноза Минэкономразвития России (базовый вариант):

Реальный индекс производства (файл 8. Промышленность базовый.xlsx, строка Обрабатывающие производства):

- 2026–100,587%

Индекс-дефлятор (файл 6. Дефляторы базовый.xlsx, раздел Обрабатывающие производства (Раздел С)):

- 2026–106,65%

Определите прогнозную выручку на 2026 год.

Решение:

Выручка = $90\,000 \times 1,00587 \times 1,0665 = 96\,563$ тыс. руб.

Источник: Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2027 год и на плановый период 2028 и 2029 годов (базовый вариант), Минэкономразвития России. Файлы 6. Дефляторы базовый.xlsx и 8. Промышленность базовый.xlsx.

Глава 2. Базовый сценарий прогноза социально-экономического развития до 2029 года

2.1. Ключевые параметры базового варианта

Базовый вариант прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2027 год и плановый период 2028–2029 годов содержит следующие ключевые параметры:

Валовой внутренний продукт. Темп роста ВВП прогнозируется на уровне 101,4 % в 2027 году, 101,9 % в 2028 году и 102,4 % в 2029 году. Номинальный объём ВВП к 2029 году достигнет 281 674 млрд рублей.

Инвестиции в основной капитал. После периода снижения в 2025–2026 годах прогнозируется восстановление инвестиционной активности: рост на 0,2 % в 2027 году, на 2,5 % в 2028 году и на 3,0 % в 2029 году.

Инфляция. Выход на целевой уровень 4,0 % (декабрь к декабрю) ожидается с 2027 года.

2.2. Траектория валового внутреннего продукта

Траектория ВВП в базовом варианте прогноза характеризуется ускорением темпов роста:

Таблица 2.1. Траектория ВВП в базовом варианте прогноза

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029
Темп роста ВВП, %	101,0	100,6	101,4	101,9	102,4
Номинальный объём ВВП, млрд руб.	214 261	232 318	248 323	263 724	281 674

Основным фактором роста ВВП на среднесрочную перспективу становится внутренний спрос.

2.3. Инвестиционная активность: восстановление с 2027 года

Инвестиционная активность в прогнозном периоде характеризуется следующими параметрами:

Таблица 2.2. Динамика инвестиций в основной капитал

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029
Инвестиции в основной капитал, % г/г	-2,3	-5,4	+0,2	+2,5	+3,0

Восстановление инвестиционной активности начинается с 2027 года. В 2028–2029 годах ожидается ускорение темпов роста инвестиций.

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.