

УДК 336.027

***И. П. Ковалева***

Новороссийский филиал Финансового университета при Правительстве  
Российской Федерации, Новороссийск, e-mail: ipk28@yandex.ru

***В. Р. Сидорова***

Новороссийский филиал Финансового университета при Правительстве  
Российской Федерации, Новороссийск, e-mail: sidorovavera754@gmail.com

***А. Д. Шахвердян***

Новороссийский филиал Финансового университета при Правительстве  
Российской Федерации, Новороссийск, e-mail: alina.shahverdyan@gmail.com

## **АКТУАЛЬНЫЕ РОССИЙСКИЕ ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ И ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ**

**Ключевые слова:** цифровая экономика, малый бизнес, семейный бизнес, ИТ-отрасль, финтех-продукты, банковский сектор, цифровые активы, оценка стоимости бизнеса, доходный метод, затратный подход, сравнительный подход, стартап.

В современных условиях цифровой трансформации и социально-экономической неопределенности существенные изменения происходят и в оценочной деятельности. Особого внимания требуют ситуации, которые весомо отражаются на методологии оценки в разрезе отраслей, макроэкономических изменений и достижений в науке и технике. В статье проводится анализ основных тенденций развития оценочной деятельности отраслей и секторов, наиболее подверженных изменениям в результате санкций и экономических реформ. В частности, рассматриваются компании, занимающиеся внешнеэкономической деятельностью; относящиеся к малому и семейному бизнесу; ИТ-компании; организации, использующих финтех-продукты. Широко используемые методы оценки стоимости бизнеса не всегда применимы в случаях активного роста сегмента и нестабильности нормативного поля. Особое внимание уделено изменениям, происходящим в ИТ-отрасли и развитию финтех-продуктов. Исследование выполнено на основании анализа действующего российского законодательства в различных секторах экономики и статистических данных, публикуемых на официальных сайтах.

***I. P. Kovaleva***

Novorossiysk Branch of the Financial University under the Government  
of the Russian Federation, Novorossiysk, e-mail: ipk28@yandex.ru

***V. R. Sidorova***

Novorossiysk Branch of the Financial University under the Government  
of the Russian Federation, Novorossiysk, e-mail: sidorovavera754@gmail.com

***A. D. Shahverdyan***

Novorossiysk Branch of the Financial University under the Government  
of the Russian Federation, Novorossiysk, e-mail: alina.shahverdyan@gmail.com

## **CURRENT RUSSIAN FEATURES OF THE DEVELOPMENT OF EVALUATION ACTIVITIES IN THE CONTEXT OF SANCTIONS AND DIGITAL TRANSFORMATION**

**Keywords:** digital economy, small business, family business, IT industry, fintech products, banking sector, digital assets, business valuation, revenue method, cost approach, comparative approach, startup.

In modern conditions of digital transformation and socio-economic uncertainty, significant changes are also taking place in valuation activities. Special attention needs to be paid to situations that have a significant impact on the assessment methodology in the context of industries, macroeconomic changes and achievements in science and technology. The article analyzes the main trends in the development of the assessment activities of industries and sectors that are most susceptible to changes as a result of sanctions and economic reforms. In particular, companies engaged in foreign economic activity, related to small and family businesses, IT companies, organizations using fintech products. Widely used business valuation methods are not always applicable in cases of active segment growth and regulatory instability. Special attention is paid to the changes taking place in the IT industry and the development of fintech products. The study is based on an analysis of current Russian legislation in various sectors of the economy and statistical data published on official websites.

### Введение

В современных условиях нестабильности оценка бизнеса сопровождается множеством проблем, которые отражаются на целях, задачах и результатах самого процесса. Оценка бизнеса – это одно из самых распространенных направлений в российской практике оценочной деятельности, поскольку востребовано в различных жизненных и хозяйственных ситуациях: наследство, дарение, привлечение инвестиций, выпуск акций и пр. Чаще всего объектами оценки выступают – акции, доли в уставном капитале, имущественные комплексы. А учитывая тот факт, что следует оценивать не только хозяйственный субъект, но и юридическое лицо, сложность оценки бизнеса привлекает внимание исследователей с позиции оптимизации этого процесса. Внешние детерминанты, влияющие на процесс оценки бизнеса можно укрупненно распределить по трем группам: экономические, политические и социальные. Внутренние по четырем: производственные, технологические, инвестиционные и коммерческие [15].

**Цель исследования** – определить актуальные особенности развития оценочной деятельности с учетом санкций и процессов цифровой трансформации в отдельных отраслях и секторах экономики России.

### Материал и методы исследования

В качестве методов исследования были использованы: аналитический метод (например, при выявлении лидеров финтех в результате реализации процесса импортозамещения в экономике России), исторический (например, при исследовании зарубежного опыта, подтверждающего нестабильность и неодинаковость государственного участия в регулировании оценочной деятельности), моделирование (например, при выявлении основных тенденций развития оценочной деятельности на базе динамично меняющихся секторов экономики России) и статистический метод (использовалась выборка материалов по развитию и росту ИТ-сектора в мире и в России).

В качестве основных материалов при проведении исследования была использована нормативно-правовая база Минэкономразвития и статистические данные Росстата, Высшей школы экономики: Института статистических исследований и экономики знаний.

### Результаты исследования и их обсуждение

Анализ российской и зарубежной практики оценочной деятельности позволяет выявить общие закономерности её развития. В частности, многое в оценке бизнеса определяется аналитическими особенностями оценщика и его наработанными профессиональными компетенциями, а также зависит от вида определяемой стоимости и качества (полноты) собранной информации. Следует также отметить, что в российской практике отсутствует унифицированный методологический подход по определению и использованию приемов и методов оценки. Большая часть исследований в рамках этого направления затрагивает аспекты экономического анализа, анализа финансовой отчетности, анализа отрасли (рынка) и анализа макрофакторов. Значительно реже рассматриваются вопросы конкурентоспособности, качества управления, оценки рисков, развитости интеллектуального капитала и банкротства [11]. Оценка бизнеса просто необходима в условиях неопределённости при разработке управленческих решений и определении конкурентоспособности организации или продукта, и это целевое направление повышает актуальность исследования [7].

Более подробно обозначим ситуации, которые отражаются на методологии оценки сегодня наиболее весомо в разрезе отраслей, макроэкономических изменений и достижений в науке и технике.

Вводимые санкции относительно российских компаний существенно меняют направления и наполняемость финансово-хозяйственной деятельности компаний отдельных отраслей. Ситуация в случае проведения оценки стоимости бизнеса достаточно часто усложняется наличием внешнеэкономической деятельности у организаций, так как неправильная оценка имеет достаточно серьезные последствия и требует от оценщика взвешенного выбора при использовании нормативно-правовой базы (преимущественное использование федеральных стандартов оценки или международных стандартов) и определении видов стоимости (рыночный тип стоимости, нерыночный или нормативный). При этом следует отметить о различиях в степени государственного регулирования оценочной деятельности на тот или иной момент времени, характерный для каждой отдельно взятой страны, который косвенно

но может сказаться на методологии оценки активов. Исследование зарубежного опыта подтверждает нестабильность и неодинаковость государственного участия в регулировании оценочной деятельности от высокого уровня (как например в Германии, Испании, Франции) до среднего (например, в США) и низкого (например, в Великобритании). Многофакторность изменений во внешнеэкономической деятельности напрямую отражается на целях оценки, используемых методах и результатах, особенно при оценке сравнительным подходом. Сегодня многие базы, необходимые для оценочной деятельности, недоступны и ограничивают использование уже сформировавшихся алгоритмов оценки стоимости бизнеса.

В результате санкций появились факторы, которые напрямую влияют на стоимость компании: более дорогая логистика через третьи страны, рост цен на материальные ресурсы, нестабильность национальной валюты, в некоторых случаях необходимость поиска новых клиентов, понижение стоимости акций, отсутствие дивидендов и др.

Санкции повлияли и на степень использования отечественного программного обеспечения в управлении бизнес-процессами практически во всех отраслях экономики, его уровень возрос до 86%. Отечественные аналоги появились в ВМР-системе (Comindware Business Application Platform, ELMA 365, Polycode. Первая форма, Битрикс 24 и др.), ERP-системе (Сбис, 1С:ERP, Галактика ERP, ERP Монолит и др.), CRM-системе (Битрикс 24 1С:CRM, CRM-система, Мегаплан) и в системе электронного документооборота (Docsvision, 1С:Документооборот, БОСС-Референт, МОТИВ, Е1 ЕВФРАТ и др.). В качестве основных преимуществ российских ИТ-решений можно назвать: невысокую стоимость в сравнении с зарубежными аналогами, возможность напрямую влиять на разработку и развитие ПО, более высокая степень безопасности и надежности, приспособленность к отечественной нормативно-правовой базе, возможность локальной техподдержки и ослабление зависимости от зарубежного поставщика [9]. Процесс перехода на отечественное ПО помогает и в формировании методологической и статистической базы оценочной деятельности, значительно упрощая процедуры использования всех способов оценки стоимости.

Нестабильность функционирования малого бизнеса в современных условиях также

негативно отражается на оценочной деятельности, а в некоторых случаях делает невозможным использование одного из подходов (доходного, затратного или сравнительного). Степень использования затратного подхода ограничивается УСН (может отсутствовать список основных средств, достоверная информация по дебиторской и кредиторской задолженностям), невозможностью определения точной ликвидационной стоимости, так как исключается оценка Гудвилла. Сравнительный метод может столкнуться с проблемами наличия разносторонней финансовой информации в отраслевом разрезе и ориентацией на зарубежные аналоги с учетом странового риска. Доходный подход затрудняет в использовании – категория «стабильная прибыль», это делает невозможным процесс её капитализации и усложняет определение ставки дисконтирования. Многие модели применимы только для компаний открытого типа, из-за недостаточности статистических данных при расчете коэффициентов [1]. Многочисленность компаний малого с среднего предпринимательства (МСП) и необходимость управления их эффективностью и реорганизацией в условиях налогового реформирования и нестабильности монетарной политики из-за постоянно меняющейся процентной ставки требует адекватной оптимизации методологии оценки с учетом этих изменений и разработки новых федеральных стандартов.

Ещё одним новым направлением исследования может стать семейный бизнес в России, который отличается от зарубежных аналогов, и его доля постоянно растет, достигнув уровня более 74% (2021 год) в структуре МСП. По данным Торгово-промышленной палаты Российской Федерации и Deloitte, 55% от общего количества предприятий приходится на 1-ое поколение, 37% на 2-ое и 8% на 3-е. В развитых странах с рыночной экономикой, средний возраст семейного бизнеса превышает 100 лет [16].

Поэтому, достаточно актуально с позиции формирования теории и практических наработок выглядит оценка семейного бизнеса. Этот процесс должен учитывать не только стандартные систематические риски (связанные с политическими решениями, региональными и отраслевыми особенностями, изменениями в законодательстве и др.) и несистематические риски (вызванные недостаточной диверсификацией продукции и рынков сбыта, неконку-

рентоспособностью и невысоким качеством управления и др.), но и риск наследования, риск утечки информации от членов семьи, а также высокой степени вероятности возникновения семейных конфликтов. Поэтому в процессе оценки важную роль играют стратегические риски, зависящие от преемственности поколений в семейном бизнесе [8]. Специализированных методик оценки стоимости семейного бизнеса в российской практике практически нет, ситуация усугубляется отраслевым и территориальным аспектом.

В период инновационного развития страны оценка стоимости бизнеса приобретает новые черты, в частности: управление осуществляется в единой информационной системе; появилась возможность оперативного получения необходимой информации и мониторинга ключевых индикаторов в различных форматах; стало доступно бюджетирование основных потоков для различных периодов времени и возможность выполнения корректировок. Цифровая экономика планомерно входит в методологию и инструментарий оценочной деятельности [14]. Широкое использование финтех-продуктов в реализации инновационных финансовых проектов так же способствует росту стоимости отдельных компаний, особенно банковского сегмента, страхования и управления капиталом, улучшая конкурентоспособность.

Существенные изменения произошли в оценке и с появлением криптовалюты, токенов и иных сущностей интернет-экосистем, поскольку актуализировалась правовая сторона вопроса. Цифровых активов более 3000, и при оценке можно столкнуться как с технической сложностью их функционирования, так и с проблемами при определении экономической ценности. В настоящее время оптимизируются дефиниции «цифровое право» и «цифровая собственность», все предыдущие широко используемые концепции не применимы к цифровой собственности на практике [12].

Цифровая трансформация оказала влияние на розничную торговлю, широкое использование получили платформы электронной коммерции и онлайн рынки. В телекоммуникациях произошло развертывание инфраструктуры высокоскоростного интернета и расширение сетей 5G. В здравоохранении – телемедицина, системы мониторинга здоровья и др. Появились «умные города» и «умные фермы». В промышленности бо-

лее активно внедряется автоматизация, роботизация, анализ данных и решения промышленного Интернета вещей.

В цифровой экономике меняется и сущность рабочего места, из привычной категории, привязанной к местоположению, оно превращается в цифровое, виртуальное или мобильное. Сегодня теоретики и практики больше говорят о «цифровом рабочем месте». И это также необходимо учитывать при определении стоимости бизнеса [13].

Таким образом, цифровая экономика способствует появлению нового бизнеса, новых технологий и новых рынков, а также ускоряет трансформацию уже имеющихся и функционирующих. Но для развития цифровой экономики необходимо создавать благоприятные условия: максимально развивать инвестиции в цифровые коммуникации, обеспечивать надежную защиту персональных данных, использовать коллаборацию при работе со статистическими базами, непрерывно повышать квалификацию в области информатизации, способствовать формированию «Экосистем» и др. Чем комфортнее климат цифровой трансформации, тем выше её возможности, в том числе и для оценочной деятельности, обеспечивая доступность информации, повышая доступность планирования и оптимизации методического обеспечения.

В последние 40 лет наиболее быстро растущим сектором мировой экономики стал ИТ-сектор. В чистом виде его доля составляет на 2021 год – 28%, со смежными компаниями – 39%. Следовательно оценка стоимости бизнеса различными методами этого сектора – это востребованное направление, которое привлекает специалистов в области разработки методологии оценки. Например, Э.И. Гибадуллин обосновал необходимость различия традиционного бизнеса и ИТ-компаний, принимая во внимание «цифровую премию». В среднем на начало 2021 года этот показатель в США составлял 40-70%, а в России – 90%. А это требует, в случае ИТ-компаний, от методологии оценки дополнительной оптимизации и корректировки [3].

Основные показатели развития ИТ-отрасли в России за период от 2019 года до 2023 года, представленные в таблице подтверждают необходимость совершенствования методик оценки для этих компаний, с учетом темпов роста лидирующей отрасли экономики.

Основные показатели развития ИТ-отрасли в России за период 2019-2023 гг. [6]

Показатели	2019	2020	2021	2022	2023	Темп роста 2023/2019, в %
1	2	3	4	5	6	7
Реализация собственных продуктов и услуг ИТ-отрасли, млрд. руб.	1,2	1,4	2,0	2,4	3,1	Более 250
Реализация собственных продуктов и услуг ИТ-отрасли, доля в экономике, в %	1,30	1,54	1,59	1,77	2,08	~ 160
Доля ИТ-отрасли в ВВП, в %	1,32	1,62	1,63	1,74	1,96	~ 150
Численность работников в ИТ-отрасли на декабрь, в тыс. чел.	561	617	682	761	857	Более 150
Заработная плата в ИТ-отрасли, в тыс. руб.	91,7	104,8	115,9	137,6	155,9	~ 170
Заработная плата в ИТ-отрасли к средней по экономике, раз.	1,93	2,05	2,05	2,14	2,12	-
Инвестиции в основной капитал ИТ-отрасли, млрд. руб.	113	162	192	338	495	~ 440
Инвестиции в основной капитал ИТ-отрасли, доля в экономике, в %	0,77	1,06	1,11	1,57	1,92	~ 250

Наиболее высокие значения ИТ-отрасль показала по такому показателю как инвестиции в основной капитал и реализация собственных продуктов и услуг. При этом следует отметить значительные положительные изменения на рынке труда (на 150% выросла занятость в ИТ-отрасли) и по доходам населения (заработная плата выросла более чем на 170%). Динамичность развития ИТ-отрасли отражается на всех других секторах экономики и подтверждает процесс цифровой трансформации в промышленности, сельском хозяйстве и сфере услуг.

Сокращение банковского сектора России происходит параллельно с развитием цифровизации банковских продуктов. Но достаточно сложно сформировать усредненную тенденцию, учитывая существенное различие в развитии регионов. Цифровая трансформация проникает во все сферы экономики. Финансовые рынки в настоящее время подвержены наиболее масштабным изменениям за счет развития новых технологий и это отражается на функционировании компаний отрасли «финтех» и на методологии оценки стоимости бизнеса этих компаний. В качестве яркого примера можно привести финтех-компанию США – Visa, с рыночной капитализацией 547 млрд. долл. В современных условиях 75% населения мира используют продукты финтех-индустрии. Если в 2018 году было 12131 финтех-стартапов, то в 2024 году уже – 29955, 44% из которых приходится на США. Доходы компаний этой отрасли с 2018 года по 2024 год выросли более чем на 100%. Уровень внедрения финансовых технологий в России – 82%, для

сравнения Китай и Индия – 87%, у остальных стран ниже [10].

В рамках вводимых санкций и развития процесса импортозамещения российский рынок финтеха существенно вырос за счет разработки отечественных ИТ-решений и активного внедрения ИИ. В качестве лидеров отрасли можно назвать сегменты: платежные сервисы (ЮMoney, Эвотор), бухгалтерия (Тензор, Контур.Экстерн), финансовые маркетплейсы (Банки.ру, Сравни), перевод средств (KoronaPay), разработчики ПО (Диасофт, АТОЛ) и др. Но рыночная ниша финтеха по объему инвестиций в мире составляет – 40,6%, а в России всего – 6% [2]. Можно предположить, что и российский рынок будет иметь устойчивую тенденцию к росту.

Большая часть компаний финтеха разрабатывают стартапы, это частный бизнес, который не публикует свою отчетность и практически не имеет аналогов для сравнения. Добавленная стоимость в данном случае определяется исходя из фазы жизненного цикла, специализации компании и затрат привлекаемых партнеров. Как правило, компании финтеха отличают высокие доходность и риск. Риск может быть связан с кибербезопасностью, с использованием технологий интернета вещей, отсутствием спроса, нехваткой специалистов-разработчиков и др. В результате затратный подход не применим для оценки, сравнительный подход ограничен в использовании и в рамках доходного метода более широкое использование получили как в российской, так и в зарубежной практике – метод дисконтирования денежных потоков и метод реальных опционов [5].

Теория и практика оценки стоимости бизнеса не стоит на месте и постепенно развивается с учетом новых реалий. Например, Гулевич И. в своем исследовании предложил модификацию известных методов: метода дисконтирования денежных потоков, построения финансовой модели и машинного обучения, как наиболее подходящих для условий санкционных экономических изменений. Но даже предложенные модификации ограничены в использовании, прежде всего за счет того, ставка дисконтирования носит субъективный характер для оценщика, имитационная модель существует только в мышлении и , требуется большое количество данных, а самое главное – невозможно учесть все факторы, влияющие на стоимость бизнеса, отражающие последствия от неопределенности и рисков [4].

### Заключение

Таким образом, санкции и цифровая трансформация – это особые условия, которые отражаются на всех экономических процессах, а следовательно влияют на механизмы управления, включая учет, анализ, оценку. Особенно это проявляется в тех отраслях и секторах, которые подвержены более динамичным изменениям под воздействием обозначенных факторов. И широко используемые методы оценки уже нельзя использовать в рамках привычных алгоритмов. В качестве российских особенностей, которые можно выделить по результатам проведенного исследования для оценочной деятельности, обозначены: особые условия для внешнеэкономической деятельности, малого бизнеса, семейного бизнеса, ИТ-отрасли, отраслей использующих финтех.

### Библиографический список

1. Ахтямов М.К., Боброва А.В., Ильинская Л.Г. Оценка стоимости бизнеса для субъектов малого предпринимательства: цели и проблемы // Современные проблемы науки и образования. 2012. № 1. URL: <https://science-education.ru/ru/article/view?id=5600> (дата обращения: 20.01.2025).
2. ВТБ: Исследование рынка российских финтех-стартапов 2024 [электронный ресурс]. URL: <https://www.iidf.ru/upload/documents/corporate/research.ru.pdf> (дата обращения: 19.01.2025).
3. Гибадуллин Э.И. Теоретические основы влияния цифровизации бизнеса на цену акций компании // Казанский экономический вестник. 2021. № 5 (55). С. 77-85.
4. Гулевич И.И. Развитие методов оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных экономических изменений: дис. ... канд. экон. наук. Москва, 2023. 156 с.
5. Демьянова Е.А. Актуальные вопросы стоимостной оценки компаний в условиях финтех // Стратегические решения. Риск-менеджмент. 2018. № 1(106). С. 102-117.
6. ИТ-отрасль: ключевые показатели 2019-2023. Высшая школа экономики: Институт статистических исследований и экономики знаний (ИСИЭЗ НИУ ВШЭ) [Электронный ресурс]. URL: <https://issek.hse.ru/mirror/pubs/share/914035925.pdf> (дата обращения: 16.01.2025).
7. Ковалева И.П., Вобляя И.Н., Стрижак М.С. Современные подходы к оценке конкурентоспособности и стоимости бизнеса // Вестник Академии знаний. 2024. № 3 (62). С. 802-806.
8. Касьяненко Т.Г., Воротилкина А.М. Семейный бизнес как особый объект оценки // Экономика, предпринимательство и право. 2020. № 3. С. 74-82.
9. Коновалова Ю.С., Бурцев Д.С. Сквозные технологии и инструменты управления бизнес-процессами в условиях санкционных ограничений // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и Экологический менеджмент». 2023. № 4. С. 34-45.
10. Кумар Н. 43 статистических показателя в сфере финансовых технологий (2025) – уровень внедрения и рост [Электронный ресурс]. URL: <https://www.demandsage.com/fintech-statistics/> (дата обращения: 10.01.2025).
11. Митюшкина Е.Н. Стоимостной анализ как ключевой этап оценки бизнеса // Пермский финансовый журнал. 2018. № 2(19). С. 59-74.
12. Мануилов А.В. Вопросы оценки имущества в свете юридических концепций собственности при переходе к цифровой экономике // Правоведение. 2019. Т. 63, № 1. С. 112–135. DOI: 10.21638/spbu25.2019.106.
13. Обороин М.С., Митрофанова И.В. Стратегические направления развития сферы услуг в цифровой среде // Economics: Yesterday, Today and Tomorrow. 2020. Т. 10, № 9а. С. 162-175.
14. Пласкова Н.С. Развитие методологии экономического анализа в цифровой экономике // Учет. Анализ. Аудит. 2018. Т. 5, № 2. С. 36-43.
15. Руднева А.О., Глисин А.Ф. Особенности бизнеса как объекта оценки. Основные стоимостные детерминанты бизнеса // Хроноэкономика. 2021. № 1(29). С. 33-37.
16. Семейный бизнес в России: По данным опросов ТПП РФ и Deloitte [Электронный ресурс]. URL: <https://family.tpprf.ru/families/regional/2743274/> (дата обращения: 11.01.2025).