**Название доклада: «Оценка социальной ставки дисконтирования в инвестиционных проектах общественного сектора»**

Реализация социальной политики в стране предполагает осуществление государственных инвестиций, направленных на решение социально значимых задач. В условиях ограниченности бюджетных ресурсов неизбежно возникает проблема выбора проектов, подлежащих финансированию. Необходимым условием обеспечения эффективности бюджетных расходов является наличие критерия оценки, позволяющего производить объективное сопоставление конкурирующих инвестиций между собой. При осуществлении инвестиций в частном секторе общепризнанным критерием оценки является чистая текущая стоимость проекта, для расчета которой денежные потоки проекта дисконтируются по рыночной ставке. Однако для дисконтирования общественных выгод и издержек рыночная ставка неприменима, поскольку в данном случае рынок товаров и услуг зачастую отсутствует, или провалы рынка приводят к тому, что рыночные цены не отражают предельных выгод и издержек для общества. Вместе с тем деятельность государства особенно важна именно в тех сферах, где рынок оказывается несостоятельным. Несмотря на то, что в регионах нашей страны проводится оценка эффективности государственных проектов, на практике соответствующие потоки не дисконтируются, что приводит к завышению чистой текущей стоимости оцениваемых проектов. Такой подход может повлечь за собой принятие заведомо нежизнеспособных инвестиционных решений. Таким образом, нужна обоснованная ставка дисконтирования, которую можно было бы использовать в оценке инвестиционных проектов общественного сектора. В докладе будут представлены методы оценки социальной ставки, проанализирована возможность их применения для нашей страны, а также приведены количественные оценки социальной ставки дисконтирования для России.

**“Evaluating performance of public sector projects in Russia: The choice of a social discount rate”**

**Abstract**

Solving socially important problems requires implementation of effective investment decisions. Scarcity of budget resources creates the problem of selecting projects to be financed. A prerequisite to ensure the effectiveness of budget expenditures is availability of an evaluation criterion that allows to compare competing investment projects. In the private sector, this criterion is net present value, and an instrument to discount costs and benefits is market discount rate. However, market rate is not applicable for discounting social costs and benefits because of market failures. In the Russian practice, the evaluation of public sector projects is carried out without discounting. This approach may lead to acceptance of unviable investment decisions. Thus, there is the need for a social discount rate that enables decision-makers to discount social benefits and costs of public sector projects. We present methods of social discount rate evaluation and their applications for Russia. Finally, we provide values of a social discount rate that might be used in evaluating performance of public sector projects in our country.