

ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ НА РЕАЛИЗАЦИЮ БИЗНЕС-ПРОЕКТОВ

Морозов Н.В., Криони А.Е., студенты гр.БЭС-143, III курс
Научный руководитель: Ермолаева Г.С., старший преподаватель
Кузбасский государственный технический университет им. Т.Ф. Горбачева
г. Кемерово

Инфляция представляет собой сложное экономическое явление и определяется как процесс повышения общего (среднего) уровня цен в экономике, что эквивалентно снижению покупательной способности денег.

При определении уровня и динамики ее развития используются показатели — индексы цен, которые отражают темпы роста цен на товары и услуги по сравнению с базовым периодом. Чаще всего применяются следующие индексы: потребительских цен, оптовых цен и так называемый дефлятор валового национального или внутреннего продукта, показывающий увеличение общего уровня цен в экономике. [1]

Инфляция классифицируется на различные типы и виды. В рыночной экономике, функционирующей в относительно нормальных условиях, инфляционное обесценение денег сопровождается только ростом цен: такая инфляция называется открытой (видимой). Иначе говоря, она проявляется в росте цен и количественно оценивается через индекс цен. Скрытая (или подавленная) инфляция находит отражение в дефиците товаров, на которые не распространяется механизм свободного (рыночного) ценообразования. Классически скрытая инфляция характеризует рост неудовлетворенного платежеспособного спроса. Кроме того, скрытая инфляция имеет место, если при неизменных ценах на товары их потребительские свойства ухудшаются, а также, если при установлении цен на новую продукцию цены на них повышаются быстрее, чем улучшается качество. [1]

Следствие инфляции в экономической системе — это снижение уровня сбережений и обесценение (наличных денег, банковских вкладов, ценных бумаг и т. п.). Это приводит к тому, что экономические субъекты предпочитают накапливать товары или иностранную валюту, тем самым искусственно завышая их цену. Население старается держать на руках как можно меньшие суммы даже на повседневные расходы, хозяйствующие субъекты также значительную часть средств направляют на текущее потребление. В результате снижение уровня сбережений в экономике приводит к уменьшению объема инвестиций в производство, замедляя экономический рост. Вместе с тем во время инфляции существенно возрастают и банковские риски (риск ликвидности, кредитный риск и т. п.). На определенном ее этапе, при достаточно высоких темпах роста инфляции обесценение денег достигает таких размеров, что делает невыгодным денежные накопления. В этом случае ресурсная база

кредитных учреждений сужается, поскольку все большая часть ресурсов общества направляется на текущее потребление, что, в свою очередь, сдерживает инвестиционную активность. [1]

Развитие инфляции может привести к неблагоприятным для страны перемещениям капиталов во внешнеэкономическом обороте. С одной стороны, рост инфляции выступает стимулом для вывоза национального капитала за пределы страны, но сдерживает приток прямых иностранных инвестиций и способствует притоку спекулятивного иностранного капитала. С другой стороны, при прочих благоприятных условиях, она позволяет получать инфляционную сверхприбыль при производстве товаров, пользующихся повышенным спросом, а также в результате операций на финансовых рынках.

Инфляция различается также в зависимости от вызывающих ее факторов. Решающая роль денежных (монетарных) факторов, увеличивающих платежеспособный спрос при отставании товарного предложения (при данном уровне цен) приводит к инфляции спроса. Если же основными источниками являются неденежные факторы (производственные факторы и изменения рыночных условий), то возникает инфляция издержек. Например факторы так называемой спирали «материалы — цены» или «заработная плата — цены», особенно при низких темпах роста производительности труда, наличии дефицита определенных товаров или ресурсов, удорожании импорта в результате роста цен на мировом рынке и тп

Инфляция спроса и инфляция издержек обычно тесно взаимодействуют в рамках общего инфляционного процесса и на практике их достаточно сложно разграничить. Например, реализовать товары по ценам, возросшим в результате увеличения затрат, производитель сможет только при наличии на рынке избыточного платежеспособного спроса. Если такого спроса нет, то при росте затрат увеличить цену сложно, поскольку в этом случае продукция может быть не реализована. Следовательно, инфляция издержек развивается только при условии постоянного увеличения совокупного спроса.

В зависимости от стадии и задач проектирования для проведения расчета показателей выбирается тот или иной вид цен. В частности:

- на предварительной стадии проектирования, как правило, используются текущие цены;
- расчеты по оценке эффективности проекта осуществляются как в текущих, так и в прогнозных ценах;
- разработка схемы финансирования и оценка эффективности участия в проекте осуществляются, как правило, в прогнозных ценах;
- для оценки показателей эффективности денежных потоков, определенных в прогнозных ценах, цены предварительно дефлируются.

Текущие цены — это цены, не учитывающие инфляцию. Принимаются для проведения предварительной оценки проекта. Особенность текущих цен в том, что они не остаются неизменными. Например, повышение текущих цен может быть предусмотрено проектом при улучшении качества продукции.

Прогнозные цены — цены, ожидаемые при реализации бизнес-проекта в условиях инфляции. В проекте прогнозные цены используются для оценки привлекаемых для его реализации ресурсов проекта.

Расчетные (дефлированные) цены — это прогнозные цены, приведенные к уровню цен фиксированного момента времени с помощью базисного индекса цен.

Инфляция существенно влияет на характеристики бизнес-проектов, такие как:

- эффективность инвестиций;
- условия финансовой реализуемости;
- потребность в финансировании;
- эффективность участия в проекте собственного и заемного капитала.

Индексы цен чаще всего используются для измерения инфляции в бизнес-проектировании. Инфляция оценивается за расчетный период. [1]

В то же время, следует обратить внимание на такой показатель, как внутренняя норма прибыли. Будучи одной из форм оценки стоимости капитала, должна сопоставляться, в частности, с действующими ставками ссудного процента. Однако практически все объявленные банковские ставки являются номинальными, то есть, включают в качестве одной из составляющих темп инфляции. Для сравнения с расчетным значением IRR и, разумеется, для использования в самих расчетах, процентные ставки должны быть очищены от инфляции и пересчитаны в реальные. Сделать это можно, только определив размер инфляционной компоненты.

Пересчет банковских ставок осуществляется по формуле Фишера:

Как известно, широко используемая в практике банковского дела годовая процентная ставка не всегда отражает истинную стоимость кредитных ресурсов. Происходит это по причине того, что проценты, как правило, начисляются и выплачиваются не единократно по завершении года, а несколько раз в год. [2]

Указанное обстоятельство ведет к тому, что кредитные ресурсы, с учетом изымаемых процентов, приносят доход, в действительности превышающий объявленную ставку.

Из этого вытекает необходимость пересчета банковской ставки в эффективную:

Используя приведенные формулы, можно перевести все номинальные ставки в реальные и наоборот, но для этого все равно необходимо задаться темпом инфляции. От того, насколько точно можно сделать такой прогноз на весь срок жизни проекта, будет зависеть корректность выполненных расчетов и, следовательно, качество оценки. [2]

Еще одно допущение, которое обычно делается при использовании в расчетах постоянных цен, состоит в том, что сложившиеся на момент сбора и подготовки исходной информации ценовые соотношения не изменятся в течение всего срока жизни проекта. На самом деле это означает не что иное, как

предположение об одинаковых темпах роста всех элементов исходных данных.

Если эксперт обладает достоверной информацией, позволяющей ему прогнозировать относительно более быстрый или замедленный рост цен на тот или иной компонент проекта, то это можно учесть с помощью формул расчета реальных процентных ставок. При этом все остальные данные проекта не пересчитываются, являясь как бы "фоном" для изменяющихся параметров. [2]

Влияние инфляции на эффективность ИП при одновременном использовании нескольких валют рассматривается отдельно не только потому, что в этом случае она особо заметна, но и в связи с рядом методических особенностей решения такой задачи. [3]

Для мультивалютных проектов необходима информация о годовом темпе валютной инфляции, годовом темпе роста валютного курса (и то и другое в процентах).

Особенности методики расчета эффективности сводятся к следующим положениям:

Если проект мультивалютен, то валютную составляющую потока (элемента потока) по ИП следует построить с использованием вычисленных прогнозных цен. Далее его надо будет привести к единому потоку. Единый, т. е. итоговый, поток обычно выражают в той валюте, в которой в соответствии с требованиями инвестора следует рассчитать эффективность проекта. Обычно это требование указывается в задании на проектирование. В российских условиях, как правило, такой валютой являются рубли. Поэтому инвалютный поток надо будет перевести в рублевый, используя прогнозный валютный курс. Когда все потоки по ФИБ проекта даны в единой валюте, их можно суммировать по соответствующим шагам.

Все последующие расчеты (построение потока в дефлированных ценах, дисконтирование и т. д.) проводятся так же, как расчеты коммерческой эффективности и расчеты эффективности собственного капитала. [3]

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Виды инфляции и их влияние на параметры бизнес-проекта – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://infokreditplus.ru/biznes-proektirovanie/68-vidy-inflyacii-i-ih-vliyanie-na-parametry-biznes-proekta.html>
2. Учет инфляции в инвестиционном проектировании – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://pandia.ru/text/77/28/93996.php>
3. Учет влияния инфляции на проекты, реализуемые с одновременным использованием нескольких валют – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://uchebnik.online/investirovanie-biznes-besplatno/s527-uchet-vliyaniyainflyatsii-proektyi-48533.html>