



С.В. КАЛЕДИН

**Учёт инфляции
при оценке
инвестиционных
проектов**

Учебное пособие

Сергей Каледин

**Учёт инфляции при оценке
инвестиционных проектов**

«Автор»

2026

Каледин С.

Учёт инфляции при оценке инвестиционных проектов /
С. Каледин — «Автор», 2026

Вниманию читателя представлен методический материал (лекция) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Инвестиции». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять и оценивать остаточные знания у аудитории по изученному предмету, проводить аттестацию. Для слушателей и студентов – закрепить освоенный материал, подготовиться к тестовым испытаниям, промежуточным и итоговым мероприятиям. Работа будет интересна профессорско-преподавательскому составу высших учебных заведений, студентам, специалистам, широкому кругу читателей.

© Каледин С., 2026

© Автор, 2026

Содержание

1. Экономическое окружение инвестиционного проекта. Инфляция, её типы. Виды влияния инфляции	6
2. Показатели, описывающие инфляцию	7
Конец ознакомительного фрагмента.	9

Сергей Каледин

Учёт инфляции при оценке инвестиционных проектов

План

1. Экономическое окружение инвестиционного проекта. Инфляция, её типы. Виды влияния инфляции.
2. Показатели, описывающие инфляцию.
3. Методы учёта влияния инфляции
 - 3.1 Инфляционная коррекция денежных потоков (дефлирование)
 - 3.2 Учёт инфляционной премии в ставке процента
 - 3.3 Анализ чувствительности в условиях высокого уровня инфляции

1. Экономическое окружение инвестиционного проекта. Инфляция, её типы. Виды влияния инфляции

В теории оценки эффективности инвестиций проблема учёта инфляции рассматривается в контексте исследования экономического окружения инвестиционного проекта.

Экономическое окружение инвестиционного проекта – совокупность сведений, характеризующих динамику инфляционных процессов, прогноз изменения национального курса валюты, данные о системе налогообложения.

Инфляция во многих случаях существенно влияет на величину эффективности ИП, условия финансовой реализуемости, потребность в финансировании и эффективность участия в проекте собственно капитала. Это влияние особенно заметно для проектов с растянутым во времени инвестиционным циклом, или реализуемых с одновременным использованием различных валют.

Инфляция - устойчивая тенденция к повышению общего или среднего уровня цен. Она выражает долговременный процесс снижения покупательной способности денег.

Типы инфляции:

1. Равномерная – если темп общей инфляции I_m не зависит от времени (при дискретном расчёте – от номера m -шага).

2. Однородная инфляция – изменения цен всех товаров и услуг зависят только от номера шага, но не от характера товара или услуги. При однородной инфляции значения коэффициентов неоднородности для каждого продукта, а также цепных индексов внутренней инфляции инвалюты равны единице для любого шага.

3. Неоднородная инфляция – если для какого-либо шага или продукта значения коэффициентов неоднородности для каждого продукта, а также цепных индексов внутренней инфляции инвалюты нарушаются.

Виды влияния инфляции

1. влияние на ценовые показатели – зависит от значений коэффициентов неоднородности и от внутренней инфляции иностранной валюты;

2. влияние на потребность в финансировании – зависит от неравномерности инфляции (её изменения во времени).

Для избегания неоправданно высоких процентных выплат можно рекомендовать при заключении кредитных соглашений предусматривать пересмотр процентной ставки в зависимости от инфляции. Одной из возможностей такого рода является фиксация в кредитном соглашении не номинальной, а реальной процентной ставки, с тем, чтобы при начислении выплаты процентов увеличить её (по формуле Фишера) в соответствии с инфляцией, фактически имевшей место за это время.

3. влияние на потребность в оборотном капитале – зависит от уровня инфляции.

2. Показатели, описывающие инфляцию

1. базисный общий индекс инфляции- он отражает отношение среднего уровня цен к концу m -го шага к среднему уровню цен в начальный момент времени (в качестве которого можно принять момент разработки проектной документации);

2. цепной общий индекс инфляции – отражает отношение среднего уровня цен в конце m -го шага к среднему уровню цен в конце шага $m-1$;

3. темп общей инфляции за этот шаг, выражаемый обычно в процентах в год;

4. средний базисный индекс инфляции на m -м шаге, отражающий отношение среднего уровня цен в середине m -го шага к среднему уровню цен в начальный момент.

5. индекс внутренней инфляции иностранной валюты:

-базисный индекс внутренней инфляции иностранной валюты ($GI(tm,0)$)

$$GI(t_m,0) = \frac{GJ(t_m,0)}{GJ^x(t_m,0) * GJ^z(t_m,0)}$$

Где:

$GJ(t,0)$ -базисный общий индекс рублёвой инфляции;

$GJ\$(t,0)$ -базисный индекс роста валютного курса для валюты данного вида;

$GJx(t,0)$ -базисный индекс инфляции инвалюты данного вида.

-цепной индекс внутренней инфляции иностранной валюты (I_m):

$$I_m = \frac{J_m}{J_m^x * J_m^z}$$

6. базисные коэффициенты неоднородности (GN_{km})

$$GN_{mp}^k = \frac{GJ_{mp}^k}{GJ_m}$$

7. коэффициент неоднородности темпов роста цен (nk_m)

$$n_{mp}^k = \frac{i_{mp}^k}{i_m}$$

Если для некоторого шага расчёта m этот индекс равен единице, изменение валютного курса на этом шаге соответствует соотношению величин рублёвой и валютной инфляций если он больше единицы, рост валютного курса отстаёт от этого соотношения (валютный курс растёт

медленнее, чем внутренние цены по отношению к внешним); если он меньше единицы. Рост валютного курса опережает рост внутренних цен.

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.