



С.В. КАЛЕДИН

**Учёт инфляции
при оценке
инвестиционных
проектов**

Учебное пособие

Сергей Каледин

Учёт инфляции при оценке инвестиционных проектов

<https://litres.ru/74357519>

SelfPub; 2026

Аннотация

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.

Содержание

1. Экономическое окружение инвестиционного проекта. Инфляция, её типы. Виды влияния инфляции	5
2. Показатели, описывающие инфляцию	8
Конец ознакомительного фрагмента.	11

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 ($GI(tm,0)$)

$$GI(t_m;0) = \frac{GJ(t_m;0)}{GJ^x(t_m;0) * GJ^s(t_m;0)}$$

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 (Im):

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

6. базисные коэффициенты неоднородности (GNkm)

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

7. коэффициент неоднородности темпов роста цен (nkm)

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

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.