

*Фильчина Н.С.*

*студент*

*4 курс, направление «Экономика»*

*профиль «Финансы и кредит»*

*Оренбургский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова*

*Россия, г. Оренбург*

### **ОЦЕНКА РИСКА ИНФЛЯЦИИ В БИЗНЕСЕ**

***Аннотация:** В статье рассматриваются основные положения касательно влияния инфляционного риска на бизнес. Обособлены основные категории в бизнесе, на которые распространяется влияние инфляции. Выделены особенности при учете инфляции и её прогнозировании. Представлен механизм оценки инфляционного риска в бизнесе.*

***Ключевые слова:** бизнес, инфляционный риск, уровень инфляции, денежные потоки, чистая приведенная стоимость.*

***Abstract:** The article discusses the main provisions regarding the impact of inflation risk on the business. Separated the main categories of business subject to the impact of inflation. Highlighted features when accounting for inflation and its prediction. Provides a mechanism for assessing inflation risk in the business.*

***Keywords:** business, inflation risk, inflation, cash flows, net present value.*

Развитие бизнеса – является стратегически важным направлением для экономики страны, поскольку итоги бизнес-деятельности, с одной стороны, способствуют увеличению ВВП и являются источником поступлений в бюджет, с другой стороны, способствуют нововведениям в различных сферах жизнедеятельности и обеспечивают население рабочими местами. Поэтому необходимо расширять сферу бизнеса количественно и качественно, как путем реализации новых бизнес-проектов, так и с помощью развития уже существующих. Однако бизнес напрямую связан с определенными рисками,

которые могут помешать реализации новых идей или разрушить уже обосновавшиеся проекты. Чтобы предотвратить негативные последствия, необходимо осуществлять на всех этапах развития бизнеса грамотное планирование и управление рисками.

Одним из рисков, оказывающих влияние на бизнес, является инфляция. Она возникает в ситуации, когда наращение денежной массы в стране происходит более быстрыми темпами, чем производство товаров и услуг. В результате деньги как платежное средство обесцениваются, а цены на рынке поднимаются. С одной стороны, увеличение цен на товары и услуги ведет к увеличению выручки в рамках бизнеса. Но, с другой стороны, данное явление чревато скрытыми последствиями, к таковым, например, относятся:

- падение реальной стоимости финансовых активов, оборачивающихся в бизнесе (денежные средства на счетах в банке и в кассе, дебиторская задолженность, нераспределенная прибыль и др. финансовые источники);

- снижение реального уровня будущих доходов, заложенных в план (особенно по части операций и сделок долгосрочного характера);

- если бизнес связан с производством товаров и продукции, то в результате инфляции занижается себестоимость, а как следствие, происходит искусственное увеличение объемов прибыли и рост налогов с нее.

Таким образом, инфляционный риск, определяемый как возможность угрозы обесценения стоимости реальных активов бизнеса, а также доходов и прибыли, является реальной опасностью и требует серьезного подхода к учету.

В первую очередь, необходимо определиться с тем, на что конкретно и каким образом оказывает влияние инфляция в бизнесе. Обычно это определяется индивидуально в рамках конкретного бизнес-проекта, но существуют некоторые типовые категории.

Во-первых, это стоимость основного сырья и материалов, используемых в ходе деятельности организации. Этот момент также

отразится на себестоимости продукции и услуг, а значит, изменятся и цены на конечный продукт или услуги.

Во-вторых, это будет стоимость капитала, привлекаемого извне. При повышении уровня инфляции будет происходить увеличение ставки рефинансирования в Банке России, как следствие, это приведет к удорожанию кредитов. Это означает, что по причине роста инфляции организация потеряет часть возможности по приобретению заемных средств. И наоборот, при снижении инфляции, организация уже привлеченные источники будет использовать по завышенной цене в сравнении с текущим предложением на рынке.

В-третьих, это заработная плата персонала, если таковой принимает участие в бизнесе. Примечательно, что в этом случае зависимость действует по иному принципу, нежели в предыдущих пунктах. Как показывает практика, при низких и умеренных темпах инфляции заработная плата, как правило, растет быстрее, чем цены, однако отстает от них при высоких темпах роста инфляции.

Наконец, существуют такие категории, влияние инфляции на которых весьма затруднительно определить. Например, трудно оценить влияние инфляционных рисков при заключении долгосрочных фьючерсных или форвардных контрактов, когда цена фиксируется на момент заключения сделки. В данном случае, при уменьшении темпов инфляции, будет происходить снижение выгоды по контракту, тогда инфляционный риск будет осуществлен. В ином варианте развития событий владелец бизнеса получит возможность минимизировать при помощи данного контракта инфляционный риск. Еще один пример особого механизма влияния – амортизационные отчисления. Здесь имеет место быть дискретный характер влияния инфляции, который обнаружит себя в случае решения уполномоченных органов произвести переоценку основных средств или изменить нормы амортизационных отчислений.

Таким образом, инфляционный риск воздействует на бизнес комплексно, потому необходимо учитывать его в планировании бизнес-деятельности. Для оценки и учета риска инфляции важно дать прогноз изменения её уровня. Поскольку на инфляцию оказывают влияние множество факторов, учесть все из которых довольно трудно, то и прогнозное значение инфляции будет всегда иметь определенную погрешность. В экономической литературе существует множество различных методов и моделей прогнозирования изменения темпов инфляции. Однако точность даже самых сложных математических расчетов не дает гарантии надежности и точности результата. Потому, при оценке инфляционного риска следует обращаться к уже рассчитанным прогнозным значениям разных экономических служб и агентств. Например, подобные значения можно найти в отчетах экспертов Центрального банка России или на сайте Правительства РФ.

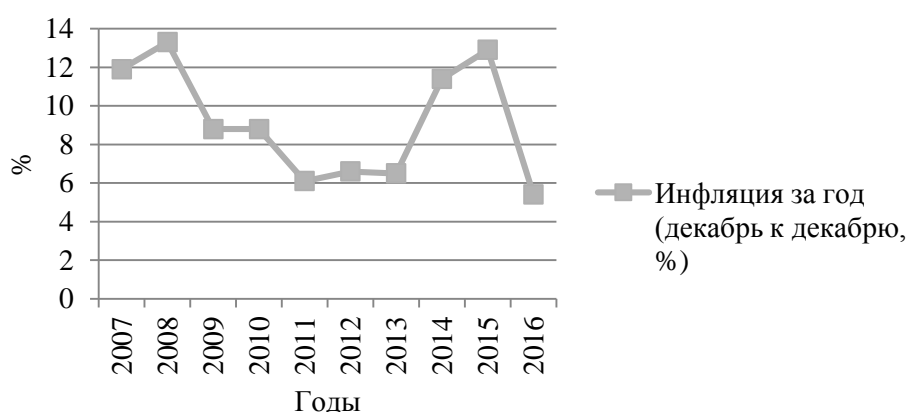


Рисунок 1 – Динамика темпов инфляции за 2007-2016 годы, % [1]

На рисунке 1 представлена динамика инфляции за 10 лет, график демонстрирует, что данный показатель в России не имеет выраженной тенденции, а значит, прогноз по нему действительно будет сложно осуществить, а полученные результаты не обязательно исполнятся в будущем.

Для оценки риска инфляции в бизнесе используются следующие показатели: норма дисконта (прибыли), которая включает в себя инфляцию,

так называемая номинальная ставка ( $r_{\text{ном}}$ ), и реальная ставка ( $r_{\text{реал}}$ ), не включающая в себя инфляцию.

Оценивающий должен понимать, что неправильно было бы просто суммировать реальную ставку и ставку (уровень) инфляции. Связано это с тем, что инфляция оказывает действие множителя, иными словами, денежные потоки будут каждый год умножаться на  $(1+i)$  (где  $i$  – ставка инфляции), тогда покупательная способность будет оставаться на одном уровне. Исходя из этого, связь между  $r_{\text{реал}}$  и  $r_{\text{ном}}$  выражается двумя способами [2]:

$$r_{\text{реал}} = \frac{1+r_{\text{ном}}}{1+i} - 1 \quad (1)$$

$$r_{\text{ном}} = [(1 + r_{\text{реал}}) * (1 + i)] - 1 \quad (2)$$

При расчете денежных потоков для анализа чистой приведенной стоимости бизнеса (NPV) важно уметь различать  $r_{\text{реал}}$  и  $r_{\text{ном}}$ . Обе ставки и денежные потоки должны соответствовать друг другу. Например, если  $r_{\text{ном}}$  используется как норма дисконта, то инфляция увеличит номинальный объем денежных потоков за срок работы капитальных вложений. С другой стороны, если делается предположение о том, что денежные потоки остаются постоянными в течение всего срока работы активов, то целесообразным будет использование  $r_{\text{реал}}$ .

Таким образом, существует два способа оценки NPV: по номинальной и реальной ставкам. У каждого из способов есть свои достоинства и недостатки.

Преимущество использования  $r_{\text{ном}}$  вместе с денежными потоками учитывающими инфляцию, заключается в том, что не все издержки и доходы характеризуются одинаковым уровнем инфляции. При учете уровня инфляции для каждого денежного потока в отдельности, появляется возможность узнать их реальный объем. В случае доступности информации

для этого способа использование номинальных  $r$  и денежных потоков даст лучшее представление о реальной стоимости будущих денежных потоков.

Однако чаще всего бывает трудно предсказать отдельные индексы цен для каждого вида издержек и доходов, поэтому в качестве замены возможно использование общего уровня инфляции. Его применение предполагает, что все денежные потоки характеризуются одним уровнем инфляции, и поэтому преимущество применения номинальных  $r$  и денежных потоков исчезает.

Важно учитывать, что применение обоих способов при расчете NPV должно давать одинаковый результат.

Таким образом, на основе вышеизложенного можно сделать следующие выводы: инфляцию в бизнесе важно учитывать, поскольку она оказывает влияние на различные аспекты деятельности; прогнозирование инфляции – процесс сложный и ненадежный, поэтому необходимо использовать данные экспертных центров; выбор метода оценки риска инфляции зависит от наличия доступной информации, но любой метод должен привести к единственно верному результату.

### **Использованные источники**

1. Официальный сайт Банка России. Статистика. Инфляция на потребительском рынке [Электронный ресурс]. URL: [http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=macro\\_sub](http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=macro_sub)

2. С.И. Головань, М.А. Спиридонов Бизнес-планирование и инвестирование. Учебник. - Ростов н/Д: Феникс, 2008. – 302 с.