# **Лекция10. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ**

##

## 10.1.Понятие и показатели оценки инфляции

*Инфляция* – процесс, характеризующийся повышением общего уровня цен в экономике или снижением покупательной способности денег.

Основным признаком является устойчивое и массовое повышение цен на товары. В рыночной экономике цены на различные экономические объекты постоянно изменяются. Это могут быть цены на сырье, недвижимость, конечную продукцию. Для характеристики инфляции в качестве базовой группы объектов, по которой отслеживается изменение цен, выбираются потребительские товары.

Контроль за изменением цен осуществляется с помощью относительных показателей – *индексов цен*. Существуют два основных вида индексов цен:

1) индивидуальные **(iи)**;

индивидуальный индекс цен дает оценку изменения цены на отдельный вид товара: **iи = p1/po,**

где **p1** – фактическая цена на товар в отчетном периоде,

**po**- фактическая ценана товар в базисном периоде.

2) агрегатные **(Iи);**

агрегатный индекс дает оценку изменения цен по группе однородных товаров (работ, услуг):

 **n n**

 **∑p1i x q1i ∑p0i x q1i**

 **i =1 i =1**

**Iи = : ,** (индекс Пааше),

 **n n**

 **∑q1i ∑q1i**

 **i =1 i =1**

где **n** – количество товарных групп, по которым рассчитывается индекс цен;

**p1i , p0i** – цены на товары i-той группы в отчетном и базисном периоде,

**q1i** – объем реализованных товаров в натуральных единицах по i-той группе.

 **n**

 **∑p1i x q1i**

 **i =1**

Заметим, что выражение

 **n**

 **∑q1i**

 **i =1**

отражает среднюю цену отчетного периода, рассчитанную по структуре реализации товаров в отчетном периоде;

 n

 **∑ p0i x q1i**

 **i =1**

а выражение

 **n**

 **∑q1i**

 **i =1**

отражает среднюю цену базисного периода, рассчитанную по структуре реализации товаров в отчетном периоде.

Для характеристики инфляции используются агрегатные индексы цен. Они рассчитываются по различным алгоритмам, которые отличаются системой весовых коэффициентов. Наибольшее распространение получили следующие индексы: индекс Пааше, индекс Ласпейреса, индекс Карли, индекс Фишера:

 **n n**

 **∑p1i x q0i ∑p1i**

 **i =1 i =1**

**Iи** = (индекс Ласпейреса); Iи = (индекс Карли);

 **n n**

 **∑p0i x q0i  ∑p0i**

 **i =**1 i =1

**Iи = √ Iи Ласпейреса х Iи Пааше** (индекс Фишера).

В РФ для оценки инфляции чаще всего используется индекс Пааше (охарактеризовать преимущества и недостатки индекса Пааше как показателя оценки уровня инфляции самостоятельно).

Для характеристики инфляции в финансовых расчетах используются также следующие показатели:

**α = Iи – 1-** темп инфляции:

**α** – уровень инфляции.

Приводя данные, характеризующие инфляцию, всегда следует называть период, к которому они относятся.

## 10.2. Методы учета влияния инфляции, применяемые в мировой учетно-аналитической практике

При выборе метода оценки активов в условиях инфляции важно учитывать классификацию активов на монетарные и немонетарные.

*Монетарные активы* – учетные объекты, которые находятся в форме денег, либо должны быть получены некоторые суммы денежных средств (деньги на расчетном счете и в кассе, дебиторская задолженность).

К *немонетарным активам* относятся учетные объекты, реальная денежная оценка которых изменяется с течением времени и изменением цен (основные средства, материальные активы, запасы сырья, материалов, готовой продукции, незавершенное производство).

Пересчету подлежат только немонетарные активы. К наиболее значимым для оценки имущества и финансового положения предприятия немонетарным активам, чувствительным к изменению цен, относятся основные средства, производственные запасы, дебиторская задолженность, монетарных активов.

В мировой учетно-аналитической практике известны 5 подходов к учету влияния инфляции:

1. игнорировать в учете;
2. делать пересчет по отношению к стабильной валюте;
3. оценивать объекты бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности. Данный подход основан на использовании методики GPL (General Price Level Accounting), которая предполагает пересчет стоимости активов предприятия (А) с помощью индекса потребительских цен (Iпотреб.цен). Стоимость активов с учетом инфляции рассчитывается по формуле:

Ас учетом инфляции = А по балансовой стоимости х Iпотреб.цен отч.года / Iпотреб.цен.года приобретения актива

1. оценивать объекты бухгалтерского учета по текущей их стоимости. Данный подход основан на использовании методики ССА (Current Cost Accounting), которая предполагает оценку объектов бухгалтерского учета по ценам отчетного периода.
2. использование комбинированного подхода, сочетающего в себе элементы методов GPI и CCA.

## 10.3. Финансовые решения в условиях инфляции: особенности планирования, финансовые решения в отношении внеоборотных активов предприятия

Принятие финансовых решений в условиях инфляции имеет определенную специфику, которая проявляется в следующем:

(1) Усложняется финансовое планирование. Финансовое решение долгосрочного характера, связанное с выбором инвестиционных проектов, основывается на расчете прогнозируемой величины чистого приведенного дохода (NPV). В условиях инфляции при проведении расчета этого эффекта следует применять ставку дисконтирования, содержащую поправку на инфляцию; при прочих равных условиях отдавать предпочтение проектам с более коротким сроком реализации.

При проведении финансового планирования следует минимизировать свободные средства на расчетном счете и в кассе, снижать предоставление кредитов покупателям и другим контрагентам, включать свободные деньги в немонетарные активы; стремиться к увеличению заимствований при сохранении финансовой устойчивости предприятия.

(2) Возрастает потребность в дополнительном финансировании. В условиях инфляции цены на сырье, материалы и другие производственные ресурсы постоянно увеличиваются, что требует соответствующего увеличения оборотных средств даже для поддержания простого воспроизводства.

(3) Увеличение стоимость заимствований, т.к. кредиторы включают в процентную ставку поправку на инфляцию.

(4) Следует максимально дифференцировать финансовые вложения, т.к. в условиях инфляции значительно увеличивается риск банкротства предприятий, ценные бумаги которых включены в инвестиционный портфель компании.

(5) Искажается отчетность потенциальных партнеров, конкурентов и самого предприятия. В условиях инфляции оценка активов предприятия в бухгалтерском учете может существенно отличаться от их рыночной оценки. Кроме того, возможность применения различных методов учета и оценки активов в условиях инфляции, разрешенных действующим законодательством, по-разному влияет на результативные показатели и отчетность предприятия. Отчетные данные разных периодов при инфляции становятся несопоставимыми.

Негативные последствия инфляции в отношении основных средств:

- снижение реальной величины амортизационных отчислений ⇒ появление инфляционной прибыли ⇒ завышение налога на прибыль ⇒ снижение возможности обновления основных средств ⇒ искажается оценка основных средств в балансе.

Методы противодействия негативному влиянию инфляции:

а) периодическая переоценка основных фондов и расчет амортизационных отчислений исходя из восстановленной стоимости. Метод эффективен в условиях высоких темпов инфляции. НК ст. 259, п. 7.

б) Использование механизма ускоренной амортизации – в условиях умеренной инфляции (см. ПБУ 6/01 и Налоговый кодекс РФ Ч.2).

## 10.4. Методы оценки и финансовые решения в отношения производственных запасов и дебиторской задолженности в условиях инфляции

Отечественными нормативными документами разрешено несколько механизмов учета запасов: ФИФО, ЛИФО, метод средней себестоимости, метод индивидуальной оценки.

Процедура циркуляции запасов на предприятии может быть описана следующим балансовым уравнением:

****

**П** – поступления;

**с/с** – стоимость запасов, отнесенных на себестоимость продукции в отчетном периоде.

В зависимости от применяемого метода учета запасов сумма (Зн+П) может быть по-разному распределена между себестоимостью и Зк.

**ФИФО: с/с<Зк ЛИФО: с/с>Зк.**

При использовании ФИФО на себестоимость относятся запасы, имеющие более низкую стоимость по ценам первых закупок, а запасы на конец периода, отраженные в балансе, учитываются в ценах в более поздних и более дорогих закупок. Таким образом, прибыль предприятия увеличивается, показатели рентабельности улучшаются. Но значительная часть прибыли изымается в виде налога. В условиях инфляции лучше не применять.

При использовании ЛИФО все наоборот. Больше средств остается в распоряжении предприятия. Применим в условиях инфляции.

Дебиторская задолженность – отвлечение собственных средств предприятия из хозяйственного оборота. Этот процесс сопровождается косвенными потерями в доходах предприятия. Эти потери заключаются в следующем:

1. покупательная способность средств, получаемых от дебиторов через некоторое время значительно снижается;
2. для финансирования дебиторской задолженности требуются дополнительные источники средств.

Противодействие инфляции осуществляется с помощью разработки кредитной политики предприятия. В рамках этой политики устанавливаются условия реализации продукции:

предпочтительнее в условиях инфляции

* + - реализация на условиях предоплаты;
		- на условиях немедленной оплаты наличными;
		- на условиях предоставления отсрочки платежа.

Но в силу наличия конкуренции предприятие не всегда может их использовать. Сокращение периода иммобилизации средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность при отсрочке платежа, возможно путем предоставления клиентам скидок за более быструю оплату продукции. При расчете размера предполагаемой скидки учитывается прогностическое значение индекса инфляции за период кредитования клиента, а также ставку процентов по практике банковского кредитования.

*Алгоритм расчета скидки:*

1. Рассчитывается дневной темп изменения цен исходя из темпа инфляции за рассматриваемый период.
2. Определяется размер потерь предприятия вследствие снижения покупательной способности денег в случае погашения дебиторской задолженности в течение срока действия скидки.
3. Определяется сумма расходов предприятия на привлечение краткосрочного банковского кредита для финансирования дебиторской задолженности в течение срока действия скидки.
4. Устанавливается размер скидки. Он должен быть меньше сумм потерь покупательной способности денег в силу инфляции и суммы расходов на оплату краткосрочного кредита.