

Касихина Ева Игоревна

студент бакалавриата
Пермский государственный национальный
исследовательский университет
Пермь, Россия

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ В УСЛОВИЯХ
НЕСТАБИЛЬНОЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЫ****Аннотация**

Рассмотрены методологические и прикладные аспекты управления инвестиционными проектами в условиях нестабильной макроэкономической среды. Анализируются основные факторы риска, связанные с инфляцией, валютными колебаниями и изменениями процентных ставок, а также их влияние на эффективность и устойчивость инвестиционных решений. Отдельное внимание уделено инструментам адаптивного управления, включая анализ чувствительности, стресс-тестирование, цифровую автоматизацию оценки ликвидности и сценарное планирование. Сделан вывод о необходимости перехода к динамичным моделям управления, обеспечивающим устойчивость проекта на всех этапах его жизненного цикла.

Ключевые слова: инвестиционный проект, макроэкономическая нестабильность, управление рисками

Инвестиционные проекты традиционно рассматриваются как ключевой механизм долгосрочного экономического роста, повышения производительности и структурной трансформации отраслей. Однако реализация даже экономически обоснованных проектов в последние годы всё чаще сталкивается с затруднениями, вызванными дестабилизирующим воздействием внешней среды. Колебания валютных курсов, рост инфляции, изменение процентных ставок, нестабильность на фондовых рынках, санкционное давление, изменения фискальной политики и трансформация глобальных логистических цепочек – всё это формирует многомерную, трудно прогнозируемую макроэкономическую обстановку, при которой классические принципы проектного управления теряют эффективность.

В условиях растущей турбулентности уже недостаточно лишь тщательно рассчитать финансовые показатели проекта – требуется гибкость, готовность к адаптации и высокая оперативность управленческих решений. Снижение предсказуемости и увеличение рисков обостряют важность корректной идентификации источников нестабильности, их влияния на проектные параметры, включая ликвидность, инвестиционную доходность и длительность окупаемости. Усложняется и выбор модели финансирования: например, ранее устойчивые инструменты долгосрочного заимствования становятся экономически невыгодными или недоступными. Всё это приводит к необходимости переосмысления методик

анализа и прогнозирования, в том числе через внедрение адаптивных и цифровых подходов.

Практика показывает, что неадаптированные к изменчивым условиям проекты чаще выходят за рамки бюджета и графика его реализации, что влечёт за собой потерю инвестиционной привлекательности. Особенно остро это проявляется в капиталоемких отраслях, таких как строительство, промышленность и сельское хозяйство, где ошибки в планировании быстро конвертируются в значительные финансовые потери. Устойчивость проекта в такой среде зависит не только от корректности исходных расчётов, но и от наличия у команды инструментов гибкого реагирования: сценарного планирования, стресс-тестирования, анализа чувствительности и системной оценки ликвидности.

Современная научная и прикладная повестка требует разработки универсального и одновременно адаптивного подхода к управлению инвестиционными проектами. Исследовательская задача заключается не в механической трансляции существующих моделей, а в построении живого инструментария, способного учитывать многомерность рисков, реагировать на экономические шоки и поддерживать целевые показатели проекта на всём протяжении его жизненного цикла.

Цель статьи – обобщить и систематизировать наиболее эффективные методики управления инвестиционными проектами в условиях макроэкономической нестабильности, раскрыть специфику влияния внешней среды на ключевые параметры проектного цикла, а также показать на примерах из практики, каким образом возможно поддерживать устойчивость и управляемость даже в кризисных условиях.

Макроэкономическая нестабильность радикально изменяет параметры инвестиционной среды, снижая точность прогнозов и повышая удельный вес рисков факторов в оценке целесообразности вложений. В условиях инфляционного давления, нестабильных валютных курсов и циклических рецессий базовые предпосылки инвестиционного планирования быстро устаревают. Влияние макропараметров проявляется через изменение стоимости капитала, снижение потребительского спроса, обострение конкуренции за финансовые ресурсы и усложнение логистических схем, особенно в проектах с международным участием. Инвестиционные решения, основанные на статичных сценариях, перестают отражать реальность, так как каждый

элемент макроэкономической системы начинает влиять на проектную устойчивость. Это приводит к необходимости внедрения новой логики анализа, где приоритет отдается адаптивности и возможности пересмотра ключевых показателей на протяжении всего жизненного цикла проекта [1].

Традиционные методы оценки эффективности проектов (NPV, IRR, PI) не учитывают динамику внешней среды, предполагая стабильность ключевых параметров. В нестабильных условиях требуется расширение аналитического инструментария, включая анализ чувствительности, моделирование стресс-сценариев, вероятностные подходы и интеграцию финансовых и нефинансовых рисков. Особенно значимыми становятся параметры ликвидности и гибкости: способность перераспределять ресурсы, изменять графики платежей, оптимизировать структуру затрат. В этом контексте целесообразно дополнение стандартных оценок коэффициентами адаптивности, отражающими вероятность сохранения устойчивости проекта при изменении одного или нескольких ключевых факторов [2].

При разработке стратегии управления проектом в условиях нестабильности эффективным подходом является декомпозиция рисков с выделением внутренних и внешних источников угроз. Внутренние риски контролируются в рамках корпоративной системы управления, в то время как внешние требуют постоянного мониторинга внешней среды и интеграции аналитических модулей в систему поддержки управленческих решений. Использование цифровых технологий позволяет повысить точность прогнозов и ускорить процесс оценки проектной устойчивости. Особое внимание уделяется автоматизации расчётов ликвидности, контролю кассовых разрывов, моделированию движения финансовых потоков и обоснованию резервных фондов. Разработка методики управления ликвидностью, основанной на расчётах на уровне отдельных этапов проекта, становится важным элементом предотвращения финансового дисбаланса [3].

Дополнительно значимым становится качество управления человеческим капиталом. В условиях быстрой трансформации среды критично наличие компетентных менеджеров проекта, способных не только реагировать на нестандартные ситуации, но и своевременно встраивать новые управленческие практики. Это требует внедрения непрерывного обучения, а также чётко прописанных регламентов, позволяющих исключить субъективизм и повысить воспроизводимость управленческих решений. Кроме того, важной частью становится проведение

регулярного SWOT-анализа на протяжении всей реализации проекта с корректировкой сценарных допущений [4].

На уровне методологии перспективным является переход от жёстко заданной структуры проектного плана к матричной модели с возможностью корректировки при изменении макроусловий. Такая модель предполагает регулярный пересмотр не только финансовых параметров, но и производственной логики, включая сроки, объёмы и порядок ввода объектов. В основе подхода — регулярный мониторинг состояния внешней среды с использованием данных из официальных макроэкономических сводок, индексов инвестиционной активности и индикаторов деловой уверенности [5].

Таким образом, реализация инвестиционных проектов в условиях нестабильной макроэкономической среды требует перехода от статичного к динамичному управлению, при котором проект воспринимается как гибкая система, способная адаптироваться к изменяющимся условиям. Это возможно только при наличии полноценных систем анализа рисков, гибких моделей финансирования, высококачественного менеджмента и цифровой поддержки принятия решений. Опыт реализации аграрных инвестиционных программ показывает, что даже в условиях высокой неопределённости достижение положительного результата возможно при условии системности и технологической оснащённости проектного управления.

Управление инвестиционными проектами в условиях нестабильной макроэкономической среды требует отказа от шаблонных подходов и перехода к адаптивным, гибким моделям. Главным фактором успеха становится способность проектной команды оперативно реагировать на изменения внешних условий, снижать риски и поддерживать финансовую устойчивость на протяжении всего цикла инвестирования.

Наиболее уязвимыми в условиях нестабильности являются показатели ликвидности, сроков реализации и уровня доходности проекта. Их защита возможна за счёт внедрения инструментов стресс-тестирования, анализа чувствительности, сценарного прогнозирования и точного расчёта резервов. Управление должно быть построено на системной оценке рисков, постоянном мониторинге макропоказателей и наличии каналов оперативной корректировки проектных параметров.

Цифровые инструменты и автоматизация оценки денежных потоков усиливают контроль над кассовыми разрывами и помогают принять своевременные

управленческие решения. Применение этих подходов в аграрной сфере, в частности при реализации проектов тепличного производства, доказало их эффективность даже в условиях инфляционного давления и роста затрат.

Факторы успеха включают высокую компетентность команды, диверсификацию рисков, корректную стратегию финансирования и наличие механизмов управления непредвиденными отклонениями. Также важен технологический уровень проекта — чем выше автоматизация, стандартизация и гибкость производственных процессов, тем выше устойчивость к макроэкономическим шокам.

Таким образом, инвестиционные проекты могут быть реализованы с высокой результативностью и при нестабильной экономике, если используются методы, учитывающие динамичность среды, неопределённость сценариев и необходимость регулярного пересмотра ключевых показателей.

Список использованных источников

1. Халяпин, А. А. Влияние макроэкономических факторов на формирование инвестиционного портфеля в условиях экономической нестабильности / А. А. Халяпин, А. В. Перерва, В. В. Рябина // ЕГИ. 2024. №2 (52). – С. 364-371. – EDN: GOTKTE.
2. Орлов, А. И. В каких случаях можно дать экономическую оценку эффективности инвестиционного проекта? // Научный журнал КубГАУ. 2022. №180. – С. 297-314. – DOI: 10.21515/1990-4665-180-022. – EDN: AUSZCA.
3. Тлешова, А. Б. Методика управления ликвидностью в инвестиционных проектах девелопмента в условиях нестабильного рынка // Universum: экономика и юриспруденция. 2024. №12 (122). – С. 14-20. – doi:10.32743/UniLaw.2024.122.12.18789. – EDN: WEOLVI.
4. Шафеева, Э. И. Об особенностях управления инвестиционными проектами // Форум молодых ученых. 2021. №8 (60). – С. 64-67. – EDN: SSDIFX.
5. Терещенко Т. А., Балашова И. В. Управление инвестиционными проектами // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2024. №1 (66). – С. 111-120. – doi:10.29039/2312-5330-2024-1-111-120. – EDN: OYYWQB.