



СТРУКТУРА РИСКОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО ТРАНСПОРТА

**Хамроева Ирода Нематуллаевна, заведующая кафедрой инвестиции и
рынков капитала, доцент к.м.н., БФА.**

Матекеева Зарафшан Фарид кизи, магистр БФА.

Железнодорожный транспорт является одной из важнейших отраслей экономики, обеспечивающей устойчивое развитие национальной транспортной системы, повышение мобильности населения и эффективное функционирование логистических цепочек. В современных условиях реализация инвестиционных проектов в железнодорожной отрасли связана с необходимостью модернизации инфраструктуры, внедрения инновационных технологий и повышения качества транспортных услуг. Вместе с тем высокая капиталоемкость проектов, длительные сроки их реализации и влияние многочисленных внешних факторов обуславливают наличие значительных инвестиционных рисков.

Под структурой рисков инвестиционного проекта понимается совокупность взаимосвязанных факторов неопределенности, способных оказать негативное влияние на достижение поставленных целей, сроки выполнения работ и уровень экономической эффективности проекта. Для инвестиционных проектов железнодорожного транспорта характерен комплексный характер рисков, обусловленный как внутренними особенностями реализации проекта, так и воздействием внешней среды.

Одной из наиболее значимых групп являются финансовые риски, связанные с инфляционными процессами, изменением валютных курсов, процентных ставок и стоимости заемных ресурсов. Данная группа рисков оказывает непосредственное влияние на объем инвестиционных затрат и показатели эффективности проекта. В условиях нестабильной экономической среды вероятность возникновения финансовых рисков существенно возрастает, что требует постоянного мониторинга макроэкономических показателей.

Важное место в структуре рисков занимают производственно-технологические риски. Их возникновение связано с техническими сбоями,





ошибками проектирования, нарушением сроков строительства, отказами оборудования и недостаточной надежностью технологических решений. Для железнодорожной отрасли данные риски имеют особое значение, поскольку любые отклонения от технических требований могут привести к существенному увеличению затрат и сроков реализации проекта.

Не менее важными являются организационно-управленческие риски, возникающие в процессе координации деятельности участников проекта. К ним относятся недостаточная квалификация персонала, ошибки управленческих решений, неэффективное распределение ресурсов и нарушение взаимодействия между подрядными организациями. Практика реализации крупных инфраструктурных проектов показывает, что именно недостатки системы управления нередко становятся причиной отклонения фактических результатов от запланированных показателей.

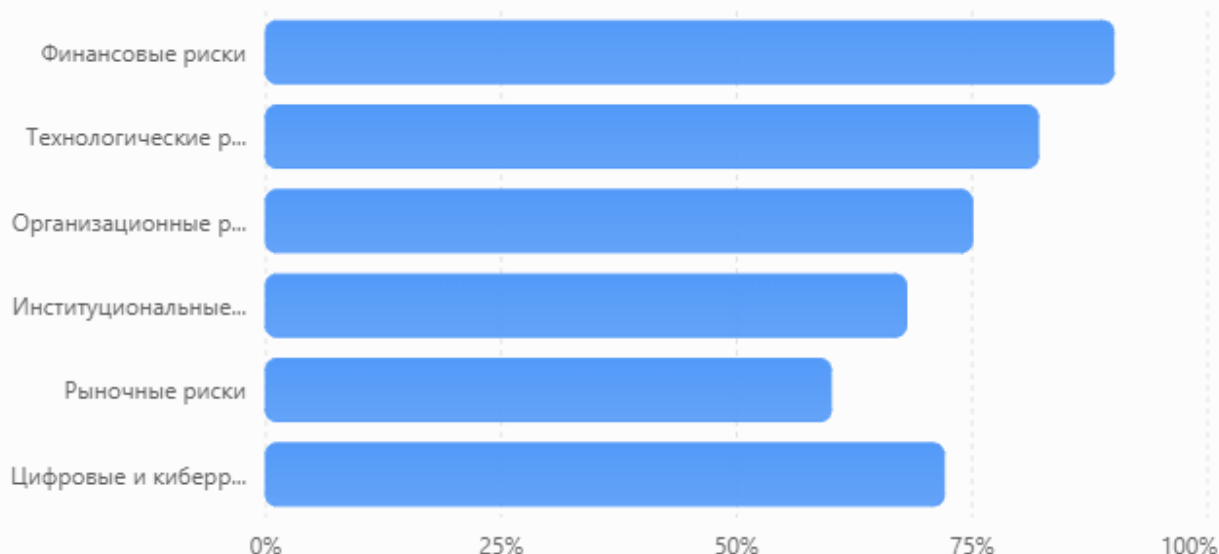
Отдельную группу составляют институциональные риски, связанные с изменением нормативно-правовой базы, инвестиционного законодательства, тарифного регулирования и государственной политики в транспортной сфере. Для долгосрочных проектов данные риски имеют особое значение, поскольку изменения внешней регуляторной среды могут существенно повлиять на условия реализации проекта и его экономическую эффективность.





Уровень влияния рисков на железнодорожные инвестиционные проекты

Сравнительная оценка значимости основных групп рисков в современных условиях.



Современные тенденции развития железнодорожного транспорта обуславливают рост значения цифровых и киберрисков. Внедрение автоматизированных систем управления перевозочным процессом, цифровых платформ мониторинга и технологий искусственного интеллекта способствует повышению эффективности деятельности отрасли, однако одновременно увеличивает вероятность возникновения угроз информационной безопасности. Кибератаки, утечка данных и сбои цифровых систем способны привести к серьезным экономическим потерям и нарушению функционирования транспортной инфраструктуры.

Проведенный анализ показывает, что в последние годы структура рисков инвестиционных проектов железнодорожного транспорта существенно трансформируется. Если ранее основное внимание уделялось финансовым и ресурсным ограничениям, то в настоящее время возрастает роль технологических, институциональных и цифровых факторов. Это требует



применения комплексного подхода к управлению рисками, основанного на использовании современных методов анализа и прогнозирования.

Для повышения эффективности инвестиционных проектов целесообразно применять инструменты риск-менеджмента, включающие идентификацию рисков, их оценку, мониторинг и разработку мероприятий по минимизации негативных последствий. Использование сценарного анализа, моделирования Монте-Карло, экспертных оценок и цифровых систем мониторинга позволяет повысить обоснованность управленческих решений и обеспечить устойчивую реализацию инвестиционных проектов.

Таким образом, структура рисков инвестиционных проектов железнодорожного транспорта представляет собой сложную многоуровневую систему, включающую финансовые, производственно-технологические, организационно-управленческие, институциональные и цифровые риски. Эффективное управление данными рисками является необходимым условием повышения инвестиционной привлекательности железнодорожной отрасли и успешной реализации инфраструктурных проектов.

Список литературы

1. Абдурахмонов О. Методические подходы к оценке рисков инвестиционных проектов в транспортной сфере. – Ташкент, 2022.
2. Усмонов Д. Управление инвестиционными рисками в железнодорожной инфраструктуре. – Ташкент, 2020.
3. OECD. Investment Risks in Transport Infrastructure Projects. – Paris, 2022.
4. Asian Development Bank. Railway Project Appraisal and Risk Management. – Manila, 2022.
5. Li X. Risk Evaluation Models in Infrastructure Projects Using Fuzzy-AHP Method // International Journal of Project Management. – 2023.

