

## 6.5. ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ В РОССИИ

Марковская Е.И., к.э.н., доцент, департамента финансов НИУ Высшая школа экономики, докторант, кафедра экономической теории и экономической политики СПбГЭУ

Автор рассматривает особенности функционирования инвестиционного механизма финансирования российской экономики в условиях экономических изменений. Автором рассматривается период с 2010-2015 гг., в который были отмечены два кризиса: один из них (кризис 2008 гг.) был вызван изменениями в мировой финансовой системе, второй был порожден уже геополитическими факторами. Автор анализирует следующие факторы, влияющие на функционирование инвестиционного механизма: макроэкономические факторы и институциональная среда. По итогам проведенного анализа автор приходит к выводам, что они значительно влияют на инвестиционную и инновационную активность в российской экономике.

### Литература

1. О приоритетных мерах при осуществлении банковского надзора [Электронный ресурс] : письмо Центрального банка РФ от 4 сент. 2013 г. №172-Т. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Имитация инноваций: Россия отстает даже от развивающихся стран [Электронный ресурс]. URL: <http://top.rbc.ru/economics/17/10/2013/882656.shtml>.
3. Марковская Е.И. Проблемы и перспективы формирования инвестиционного механизма финансирования инновационной экономики [Текст] / Е.И. Марковская // Финансы и бизнес. – 2014. – №2. С. 61-70.
4. Национальные счета. Внутренний валовой продукт в текущих ценах (1995-2014 гг.) [Электронный ресурс] – URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#).
5. Оболенский В.П. Вывоз капитала из России: масштабы, эффекты, проблемы [Текст] / В.П. Оболенский // Российский внешнеэкономический вестник. – 2014. – №11. С. 3-16.
6. Основные производные показатели динамики обменного курса рубля [Электронный ресурс]. URL: [http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=Par\\_57946#CheckedItem](http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=Par_57946#CheckedItem).
7. Приток капитала [Электронный ресурс]. URL: <http://investments.academic.ru/1309>.
8. Российская промышленность в декабре 2014 года [Электронный ресурс]. URL: <http://www.iep.ru/ru/publikacii/7299/publication.html>.
9. Российская экономика в 2012 году [Электронный ресурс]. URL: <http://www.iep.ru/ru/rossiiskaya-ekonomika-v-2012-godu-tendencii-i-perspektivy-vypusk-34.html>.
10. Российская экономика в 2013 году [Электронный ресурс]. URL: <http://www.iep.ru/ru/publikacii/publication/6735.html>.
11. Хочужева З.М. Проблемы и особенности трансграничного движения капитала в России в современных условиях [Текст] / З.М. Хочужева, Д.Х. Жемухова // Теоретические и прикладные аспекты современной науки. – 2014. – №3-5. – С. 211-213.
12. Шувалов: инновационного развития РФ не будет, пока не подешевеет нефть [Электронный ресурс]. URL: <http://ria.ru/economy/20131020/9713-62348.html#13859093569003&message=resize&relto=register&action=addClass&value=registration>.
13. Экспорт Российской Федерацией сырой нефти за 2000-2014 годы (по данным ФТС России и Росстата) [Электронный ресурс]. URL: [http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit\\_statistics/crude\\_oil.htm](http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/crude_oil.htm).
14. Belov A.V. et al. Capital outflow from the Russian economy: measurement of the impact on the national economy [Electronic resource] / Belov A.V., Isakov M.A., Markovskaya E.I. URL: <http://ssrn.com/abstract=2648220>.
15. Belov A.V. et al. , Isakov M.A., Markovskaya E.I. Capital outflow from the Russian economy: applying a factor analysis [Electronic resource] / A.V. Belov, M.A. Isakov, E.I. Markovskaya. URL: <http://ssrn.com/abstract=2639376>.
16. Craciun M. A new type of risk in infrastructure projects [Text] / M. Craciun // Modern economy. – 2011. – No. 2. – P. 479-482.
17. S&P: Российская экономика исчерпала потенциал своего роста [Электронный ресурс]. URL: <http://top.rbc.ru/economics/25/09/2013/878948.shtml>.

### Ключевые слова

Инвестиционный механизм финансирования российской экономики; адаптация; институциональная среда.

*Марковская Елизавета Игоревна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Статья Марковской Е.И. посвящена актуальной проблеме – анализу особенностей функционирования инвестиционного механизма финансирования инновационной активности.

В статье рассматриваются проблемы финансирования инвестиционных проектов, в том числе инновационных. Автор рассматривает различные факторы, влияющие на развитие инвестиционной активности. Он приходит к выводу о том, что институциональная среда и макроэкономические факторы влияют на инвестиционную активность в экономике.

Научная ценность данной статьи обусловлена тем, на основе факторного анализа была сделана попытка оценить влияние ряда факторов на отток капитала в российской экономике.

Статья написана на хорошем профессиональном уровне. Статья может быть рекомендована к публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Луссе А.В., к.э.н., доцент, кафедра общей экономической теории, Санкт-Петербургский Государственный Экономический Университет, Директор Центра Научных Исследований СПбГЭУ.

## 6.5. PECULIARITIES OF THE FUNCTIONING OF THE INVESTMENT MECHANISM'S OF THE INNOVATIVE ECONOMY IN RUSSIA

E.I. Markovskaya, Ph.D. in Economics, associate professor of the department of Finance at National Research University-Higher School of Economics, doctoral candidate, at the department of Economic theory and economic politics, St. Petersburg State Economic University

The author describes the main peculiarities of the functioning of the investment mechanism's of the innovative economy in Russia. The author analyses the following factors that determinate the functioning of this mechanism: macroeconomic and institutional environment. In the result, the author concludes that these factors considerably affect the investment and innovation activity in the Russian economy.

### Literature

1. Letter of the Russian Bank from 04.09.2013 г. N 172-Т «About the important activities in the field of the bank monitoring».
2. Imitation of the innovations: Russia is falling behind the developing countries.– [Electronic Resources]. – Regime of access: <http://top.rbc.ru/economics/17/10/2013/882656.shtml>.
3. Markovskaya E.I. The problems and the prospect of forming of the investment mechanism of the financing of the innovative economy/ Markovskaya E.I. //Finance and Business.- № 2 .-2014.-p- 61-70.
4. National accounts. GDP in current prices (1995-2014). – [Electronic Resources]. – Regime of access: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#) . Date 03.03.2015.
5. Obolensky V.P. Capital Outflow from Russia: scale, effects, problems. / Obolensky V.P. // Russian international review. - 2014, №11.-С.3-16.
6. Main indicators of the Russian currency. – [Electronic Resources]. – Regime of access:[http://www.cbr.ru/statistics/?-Prtid=svs&ch=Par\\_57946#CheckedItem](http://www.cbr.ru/statistics/?-Prtid=svs&ch=Par_57946#CheckedItem). Date 01.03.2015.
7. Capital inflow. – [Electronic Resources]. – Regime of access: <http://investments.academic.ru/1309>. Date 13.02.2015.
8. Russian Industry in December 2014.- [Electronic Resources]. – Regime of access: <http://www.iep.ru/ru/publikacii/7299/publication.html>
9. Russian economy in 2012 – [Electronic Resources]. – Regime: <http://www.iep.ru/ru/rossiiskaya-ekonomika-v-2012-godu-tendencii-i-perspektivy-vypusk-34.html>.
10. Russian economy in 2013 – [Electronic Resources]. – Regime of access: <http://www.iep.ru/ru/publikacii/publikation/6735.html>.
11. Hochueva Z.M. Problems and peculiarities of the cross-border capital movement / Hochueva Z.M., Zemuhova D.H. // Theoretical and practical aspects of the science. -2014, №3-5.-p.211-213.
12. Shuvalov: the innovative development will start when the oil prices are going to decrease– [Electronic Resources]. – Regime of access: <http://ria.ru/economy/20131020/9713-62348.html#13859093569003&message=resize&relto=register&action=addClass&value=registration>
13. Export of oil in Russia 2000-2014 . – [Electronic Resources]. – Regime of access: [http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit\\_statistics/crude\\_oil.htm](http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/crude_oil.htm). Date: 03.03.2015.
14. Belov A.V., Isakov M.A., Markovskaya E.I. Capital Outflow From The Russian Economy: Measurement Of The Impact On The National Economy.2648220 WPS. [Electronic Resources]. – Regime of access:URL: <http://ssrn.com/abstract=2648220>.
15. Belov A.V., Isakov M.A., Markovskaya E.I. Capital outflow from the Russian economy: applying a factor analysis. 2639376 WPS. [Electronic Resources]. – Regime of access:URL: <http://ssrn.com/abstract=2639376>.
16. Craciun, M. A New Type of Risk in Infrastructure Projects / M. Craciun// Modern Economy, 2011, #2, p. 479–482.
17. S&P: Russian economy has exhausted the economic potential for economic growth.- [Electronic Resources]. – Regime of access:<http://top.rbc.ru/economics/25/09/2013/878948.shtml>.

### Keywords

Investment mechanism of the financing in the Russian economy; adaptation; institutional environment.