

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор по научной деятельности  
ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский  
государственный университет

имени Коста Левановича Хетагурова»

д.и.н., профессор Туаева Б.В.



\_\_\_\_\_ 2018г.

### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова»**

Диссертация «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации», представленная на защиту, выполнена на кафедре «Финансы и кредит» федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова».

В период подготовки диссертации соискатель Хохоева Залина Вячеславовна работала в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова» старшим преподавателем кафедры «Финансы и кредит».

В 1994 году окончила Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова по специальности «Финансы и кредит», являлась соискателем ученой степени доктора экономических наук кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Северо-

Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова» с 2014 г. по настоящее время.

Диссертацию на соискание ученой степени кандидата экономических наук на тему «Монетаристский потенциал современной российской экономики» защитила в совете, созданном при Ростовском государственном университете в 1997 г.

Научный консультант - Токаев Нох Хасанбиевич, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова», заведующий кафедрой «Финансы и кредит», доктор экономических наук, профессор.

**По итогам обсуждения принято следующее заключение:**

Диссертационная работа Хохоевой Залины Вячеславовны «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации», представленная на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 - «Экономическая теория», является самостоятельным научным исследованием актуальной экономической проблемы, состоящей в эффективности функционирования и результативности использования фиктивного капитала в условиях трансформационных процессов, решение которой имеет теоретико — методологическое и практическое значение и вносит значительный вклад в обоснование концептуальных подходов к созданию предпосылок генерации перспективных форм развития фиктивного капитала, базирующимся на критериях экономической целесообразности.

**Актуальность темы исследования исходит из следующего:**

Трансформационные процессы, преобразующие современные экономические системы, заставляют исследователей по-новому взглянуть на понятийные формы, которые были в свое время сформированы в русле диалектического метода. Одной из таких понятийных форм является

фиктивный капитал, прошедший определенную эволюцию в ходе преобразовательных экономических процессов XX века. Выделим актуальность системного исследования участия фиктивного капитала в развитии экономики современной России.

Во-первых, назрела существенная необходимость вернуть незаслуженно преданную забвению понятийную форму фиктивного капитала, что предполагает развитие диалектического метода исследования с учетом современных научных тенденций. Это позволит конкретизировать место и роль исследуемой категории в изучении способа производства в условиях перехода общественного развития к новому технологическому укладу.

Во-вторых, происходящие экономические и технологические изменения в российской экономике, планомерно переводящие ее на «рельсы» капиталистического развития, вызвали к жизни множество новых форм фиктивного капитала, что обуславливает необходимость постановки и решения ряда задач выявления, классификации и раскрытия указанных форм.

В-третьих, фиктивный капитал оказывает конструктивное воздействие на развитие российской экономической системы, что заставляет исследователей выявлять функциональные возможности исследуемого капитала и определять их практическую реализацию с учетом протекающих в отечественной экономике интеграционных, институциональных и технологических преобразовательных процессов.

В-четвертых, переход к совершенно новой модели роста экономики России вызывает необходимость изучения способов бюрократической трансформации фиктивного капитала, которые могут приводить к рентоориентированному поведению чиновников, вовлечению инвестиционных потоков в квази-проекты, обескровливающие региональную экономику и формализующие хозяйственные связи и др.

В-пятых, переход к шестому технологическому укладу создает условия для обоснования и генерации перспективных форм развития фиктивного

капитала отечественной экономики, позволяющих активно использовать имеющийся в рамках теории когнитивной экономики созидательный потенциал развития сложных экономических систем.

**Личное участие соискателя в получении результатов, изложенных в диссертации состоит в том, что:**

Личный вклад соискателя состоит в постановке и разработке путей выполнения всех основополагающих задач, решаемых в рамках диссертационной работы, ключевой роли на всех этапах исследования и интерпретации полученных результатов.

Использованные диссертантом фактические материалы собраны и систематизированы грамотно, достаточны для проведения аргументированного обобщения проблемных положений, сделанных выводов и разработанных практических рекомендаций.

**Степень достоверности результатов проведенных исследований:**

— авторская концепция заключается в объективной необходимости глубоких и динамичных преобразований в современной экономике, обуславливающих генерацию представительной совокупности капитальных феноменов, в анализе которых востребована категория фиктивного капитала. Предполагаемый концептуальный подход исходит из той предпосылки, что основные формы фиктивного капитала в российской экономике представлены фиктивным капиталом корпораций, фиктивным капиталом национальной экономики и фиктивным капиталом региональной экономики, функциональные возможности которых в развитии российской экономики целесообразно сосредоточить на запуске и обеспечении потребностей реальных преобразований, выделяя в качестве фокусов технологические и институциональные преобразования;

— в представленной работе использованы и критически проанализированы с позиций авторской концепции, предмета, цели и

обозначенного круга задач диссертационного исследования научные результаты, полученные по рассматриваемой проблематике предшественниками;

— в основу диссертационной работы положены принципы системного, структурного, функционального, институционального, анализа, компаративистики, познавательные возможности теории стратегирования, методы стратегического анализа и проектирования в их реальной динамике с учетом их логического генезиса;

— информационно-эмпирическую базу исследования составили материалы, содержащиеся в научной литературе, периодических изданиях, отчетах, прогнозах; официальные данные Государственного комитета статистики Российской Федерации, документы нормативно-правового характера, что обеспечило репрезентативность и достоверность исследовательских результатов.

—  
**На основании результатов выполненного соискателем исследования получено новое знание, заключающееся в следующем:**

1. Разработана авторская научная концепция, в которой фиктивный капитал выступает в качестве отраженной формы действительного капитала, одновременно являющейся его представителем и результатом дальнейшего развития формы капитала, приносящего проценты, а также и самостоятельно функционирующим на финансовом рынке; предложенный научный конструкт дает возможность раскрыть участие категории фиктивного капитала в развитии современной экономики;

2. Разработан авторский методологический подход к исследованию участия фиктивного капитала в развитии экономики, в котором: а) заложены возможности диалектического подхода, модернизированного с учетом современных реалий; б) в качестве целевой научной зоны выступает взаимодействие отраженных форм и реальных отношений общественно-хозяйственной жизни; в) вычленены три уровня противоречий развития

фиктивного капитала в современных экономических системах: противоречие между фиктивным и действительным капиталами; противоречие между капиталом-собственностью и капиталом-функцией; противоречие между финансовым рынком и рынками реального сектора; использование познавательных возможностей представленного авторского подхода позволяет определить основные эффекты фиктивного капитала в движении системы капиталистического способа производства;

3. Впервые доказана необходимость использования категории фиктивного капитала при изучении процесса эволюционного развития современных экономических систем, определены приоритетные узловые проблемы отечественной экономики, в решении которых востребован фиктивный капитал; данный научный результат позволяет расширить научную палитру познавательных возможностей категории фиктивного капитала в экономической науке;

4. Раскрыт рентный механизм преобразования генерации фиктивного капитала российских корпораций и выявлены причины его возникновения; действие данного механизма улавливает фиктивный капитал и направляет его не на развитие потребностей новой модели роста российской экономики, а совсем в другое русло, обременяет его чрезмерными рисками, подменяет доходные ожидания корпоративных интегрированных субъектов на рентные ожидания, существенно снижает имеющиеся перспективные возможности от процесса генерации фиктивного капитала в рамках современных корпораций; в развитие ранее полученных научных результатов, выявленные автором характеристики фиктивного капитала, рассматриваются под углом зрения современных корпоративных структур хозяйственного пространства России, что предоставляет возможность сформировать соответствующий компонент стратегии преобразования национального финансового рынка;

5. Выявлена необходимость системной генерации фиктивного капитала в рамках интегрированных субъектов национальной и региональной

экономик, которая легла в основу предлагаемого автором механизма генерации исследуемого капитала: основой предлагаемого механизма является квалификация преобразуемых или вновь создаваемых инфраструктурных объектов как частных благ; центром ядра указанного механизма выступает процесс расщепление пучка прав собственности на указанные объекты между органами государственной власти и организацией, генерирующей фиктивный капитал; разработана форма стратегического контракта между участниками механизма генерации фиктивного капитала; в научных исследованиях по данной тематике предложения автора впервые позволили рассматривать генерацию фиктивного капитала как функцию интегрированных субъектов макро- и мезо- уровней экономики, что предоставляет возможность разрабатывать механизмы инвестиционного обеспечения развития сложных экономических систем различного уровня;

6. Определено, что генерацию фиктивного капитала лучше фокусировать на обеспечении потребностей перехода российской экономики к шестому технологическому укладу, что в свою очередь позволило выявить имеющиеся у данного капитала функциональные возможности, направленные на ускорение технологических преобразований; в развитие ранее полученных научных результатов, автором смещен фокус генерации фиктивного капитала в сторону нового технологического уклада, а функциональные возможности указанного капитала в генерации технологических преобразований выделены на основе определения их приоритетных направлений, такой научный акцент позволяет использовать имеющиеся возможности для разработки эффективных механизмов ускорения технологических преобразований в российской экономике;

7. Определена институциональная ловушка разрыва между формальными и реальными институциональными преобразованиями, ядром которой является выдвижение проектов системных преобразований, не согласовывающих экономические интересы возможных участников проектов, в рамках данной ловушки фиктивный капитал отвечает за процесс

капитализации проектных квази- идей, не имеющих реальных перспектив воплощения, основной целью которых является «переток» финансовых средств в руки заинтересованных экономических субъектов; в развитие ранее полученных научных результатов, автором синтезированы научные представления об институциональных ловушках и о способах осуществления формальных и реальных преобразований, что дает возможность корректировки механизмов системных преобразований экономики;

8. Выявлено, что в качестве объективной основы бюрократической трансформации фиктивного капитала российской экономики выступает отношение власти-собственности, что позволило раскрыть основные результаты данной трансформации и оценить их воздействие на развитие сложных экономических систем; в дополнение ранее полученных научных результатов, установлена связь отношения власти-собственности и бюрократической трансформации фиктивного капитала, что позволило автору предложить выход по преодолению выявленного способа указанной трансформации, тесно переплетенный с одним из векторов глубоких трансформационных экономических процессов;

9. Определено, что в качестве фиктивного капитала, генерируемого в региональных экономических субъектах депрессивного типа выступает особая разновидность фиктивного капитала, представленного в виде бюрократической ренты депрессивности, которая извлекается рентоориентированными группами чиновников депрессивных регионов; в развитие ранее полученных научных результатов, выявлена зависимость между квази- конкуренцией региональных экономик и их принадлежностью к депрессивному ареалу национальной экономики, что позволяет проводить корректировку региональной экономической политики в целях снижения негативных эффектов квази- конкуренции;

10. Разработана авторская научная концепция о перспективных формах развития фиктивного капитала, которые в своем развитии должны опираться на принцип преемственности; разработан алгоритм поиска данных



перспективных форм; данный научный результат получен впервые, его реализация позволяет раскрыть перспективные формы развития фиктивного капитала;

11. Впервые предложены перспективные формы развития фиктивного капитала отечественной экономики: целевые займы развития интеллектуального капитала, направленные на развитие ресурсной базы формирования указанного капитала на всех уровнях исследуемого процесса; фокусирование программы развития российского финансового центра глобальной экономики на создании специализированной фондовой биржи ценных бумаг высокотехнологичных эмитентов; особая модель государственно-частного партнерства, направленная на развитие фиктивного капитала экономики на региональном и местном уровне хозяйствования; вычленены условия регулирования указанных форм в рамках экономической политики; в развитие ранее полученных научных результатов, предложенные автором перспективные формы определены с учетом задач перехода российской экономики к новому технологическому укладу, что позволяет сфокусировать развитие фиктивного капитала на решении указанных задач.

**Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования состоит в следующем:** в разработке концептуальных оснований теории фиктивного капитала, востребованной в целях формирования целостной системы политико-экономического знания с учетом тенденций современных преобразований. Важнейшие положения и выводы работы представляют собой вклад в дальнейшее развитие ряда направлений экономической науки: теории капитала, теории социально-экономических трансформаций, теории виртуальной экономики, теории корпорации, теории интегрированных субъектов экономических отношений, теории финансового рынка, модульной редакции системного подхода, эволюционной и институциональной экономической теорий.

**Ключевые результаты** проведенного автором исследования могут найти применение в процессе развития ряда дисциплин, преподаваемых в организациях высшего образования: «Экономическая теория», «Институциональная экономика», «Социально-экономическая политика» (программы бакалавриата), а также спецкурса по участию фиктивного капитала в развитии российской экономики (магистерские программы по направлению «Экономика»).

**Практическая значимость работы** состоит в том, что полученные автором выводы, заключения и практические рекомендации могут быть использованы в целях: создания системного компонента стратегии преобразования национального финансового рынка, адресованного развитию фиктивного капитала, разработки федеральной программы развития финансового рынка в условиях «новой экономической реальности»; формирования механизмов инвестиционного обеспечения ключевых задач модернизации и инновационного развития российской экономики; формирования продуктивных механизмов инвестиционного обеспечения ускорения технологических преобразований в отечественной экономике реализации федеральных и региональных проектов, ориентированных на задачи нео-индустриализации; создания качественно нового механизма генерации перспективных форм фиктивного капитала российской экономики на принципах когнитивной экономики; коррекции экономической политики и снижения негативных эффектов квази-конкуренции; снижения негативных эффектов бюрократической трансформации фиктивного капитала российской экономики; преодоления условий возникновения институциональных ловушек системных преобразований в российской экономике.

**Полнота изложения материалов диссертации в опубликованных соискателем работах.**

Основные положения диссертационного исследования нашли отражение в 56 научных публикациях соискателя, в том числе в 23 работах, опубликованных в изданиях, рекомендованных ВАК. Общий объем публикаций - 52,2 п.л., личный вклад автора 43,4 п.л.

#### **Соответствие диссертации паспорту специальностей ВАК**

Диссертационное исследование Хохоевой Залины Вячеславовны «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации» соответствует области исследований специальности 08.00.01 - «Экономическая теория», п. 1.1. Политическая экономия: структура и закономерности развития экономических отношений; воспроизводство общественного и индивидуального капитала; взаимодействие производительных сил, экономических форм, методов хозяйствования и институциональных структур; воздействие новых технологических укладов на процессы формирования и функционирования экономических структур и институтов; закономерности эволюции социально-экономических систем, п. 1.4. Институциональная и эволюционная экономическая теория: теория переходной экономики и трансформации социально-экономических систем; социально-экономические альтернативы (согласно Паспорту специальностей ВАК Минобрнауки РФ).

Диссертация «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации» Хохоевой Залины Вячеславовны рекомендуется к защите на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 - «Экономическая теория».

Заключение принято на совместном заседании кафедр «Экономики и предпринимательства» и «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К.Л. Хетагурова».

Присутствовало на заседании 21 человек. Результаты голосования: «за» - 21 чел., «против» - 0 чел., «воздержалось» - 0 чел. Протокол № 4 от 28 марта 2018 г.



Тиникашвили Тенгиз Шаликоевич  
доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры «Финансы и кредит»  
ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский  
государственный университет им. К.Л.  
Хетагурова»



Ситохова Татьяна Ельзариковна  
зав. кафедрой «Экономика и  
предпринимательство»,  
кандидат экономических наук, доцент

