

На правах рукописи



Хохоева Залина Вячеславовна

**Фиктивный капитал российской экономики:
концепция и механизм генерации**

Специальность 08.00.01 - Экономическая теория

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Владикавказ – 2018

Работа выполнена в ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К.Л. Хетагурова»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Токаев Нох Хасанбиевич.

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой «Политическая экономия и экономическая политика» ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет»
Мамедов Октай Юсуфович;

доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Макроэкономика и макроэкономическое регулирование» ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
Альпидовская Марина Леонидовна;

доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Общая экономическая теория и история экономической мысли» ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»
Плотников Владимир Александрович.

Ведущая организация: ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»

Защита состоится «07» декабря 2018 г. в 10.00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.248.06 по экономическим наукам на базе ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К.Л. Хетагурова» по адресу: 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46. Зал ученого совета.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в научной библиотеке Северо-Осетинского государственного университета им. К.Л. Хетагурова и на официальном сайте университета: www.nosu.ru. Электронная версия автореферата размещена на официальном сайте ВАК Министерства образования и науки РФ <http://vak.ed.gov.ru>

Отзывы на автореферат, заверенные печатью, просим направлять по адресу: 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46. Диссертационный совет Д 212.248.06 Ученому секретарю.

Автореферат разослан «__» _____ 2018 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
к.э.н., доцент

Мадина Александровна Биганова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Необходимость раскрытия взаимосвязанной совокупности противоречивых явлений, возникающих в ходе современных преобразований системы экономических отношений, фокусирует внимание исследователей на познавательных возможностях понятийных форм, сформировавшихся в русле диалектического метода и реализованных в марксистской политической экономии. К указанным понятийным формам относится фиктивный капитал, востребованный в политико-экономическом исследовании благодаря многообразию прошедших через процесс отражения и отчужденных от реалий хозяйственной жизни форм отношений, связанных с преобразованиями. Правомерно выделить следующие аспекты актуальности системного исследования участия фиктивного капитала в развитии российской экономики.

Возвращение незаслуженно преданной забвению понятийной формы фиктивного капитала в процесс политико-экономического исследования предполагает развитие, – с учетом современных реалий, – диалектического метода исследования, в русле которого возникла и обрела зрелость указанная форма. Подобное развитие метода позволит определить значение дефиниции фиктивного капитала в процессе детализированного научного познания и изложения способа производства в период капитализма на современном этапе его движения, а также оценить потребности в применении данной категории в исследовании российской экономики.

Динамичные и глубокие преобразования в отечественной экономике не только предопределили ее переход на траекторию капиталистического развития, но и обусловили возникновение в ней множества форм фиктивного капитала, что предполагает постановку и решение совокупности задач выявления, классификации и раскрытия указанных форм. При этом необходимо учитывать двойственность эффектов, порождаемых ими в развитии экономики.

Являясь результатом отражения действительного капитала в «зеркале»

многочисленных процессов социально-экономический преобразований, протекающих в системе хозяйства, фиктивный капитал, тем не менее, способен оказывать существенное конструктивное воздействие на развитие указанной системы, что обуславливает необходимость выявления и практической реализации совокупности функциональных возможностей данного капитала в развитии российской экономики, участвующей в современных технологических и институциональных преобразованиях, а также в процессе интеграции в глобальную систему хозяйства.

Задачи поиска качественно новой модели роста российской экономики, демонтажа механизмов ее бюрократизации предполагают углубленное исследование присущих ей способов бюрократической трансформации фиктивного капитала, обеспечивающих разрастание издержек национального воспроизводства, создание барьеров на пути формирования конкурентных преимуществ и привлечения капитала, замещение реальной конкуренции квази-конкуренцией в различных сферах экономики, формализацию хозяйственных связей и др.

Условия глубоких технологических сдвигов и адекватных им преобразований в организационных механизмах и институциональном обустройстве общественно-хозяйственной жизни формируют необходимость обоснования и генерации перспективных форм развития фиктивного капитала российской экономики, предложение которых предполагает выявление ожидаемых потребностей в таких формах, а также реализацию эвристического и созидательного потенциала, которым обладает теория когнитивной экономики применительно к развитию сложных социально-экономических систем.

Степень разработанности научной проблемы. Для разработки ключевых вопросов заявленной научной проблемы характерно отсутствие единой трактовки понятия «фиктивный капитал», условий его репродукции, недостаточная определенность представлений о его функциональных возможностях, а также разнообразие результатов концептуальных и

прикладных исследований в области воздействия фиктивного капитала на развитие экономики, что предполагает систематизацию данных результатов.

Решение заявленной научной проблемы можно определить как инновационную область, интегрирующую современные достижения таких взаимосвязанных направлений исследований как теория экономических систем, теория капитала, экономическая и институциональная теории, теория финансового рынка, теория корпорации, каждая из которых вносит свой вклад в раскрытие проблематики диссертационного исследования.

Необходимо выделить следующие уровни разработки данной научной проблемы, представленные в современной литературе:

- концептуальные аспекты генерации отраженных форм экономических отношений исследованы в фундаментальных трудах Дж. Арриги, А. Бузгалина, Ф. Броделя, С. Галазовой, С. Галачиевой, Э. Ильенкова, В. Зомбарта, Г. Клейнера, А. Колганова, В. Лазовского, О. Мамедова, Е. Миргородской, В. Рязанова, Дж. Сороса, Дж. Стиглица, Н. Токаева, Т. Токаевой, З. Тавбулатовой и др.;

- введение категории фиктивного капитала в систему категорий политической экономии осуществлено К. Марксом, потребность в данной категории, а также ее связи с другими категориями экономической теории проанализированы в работах А. Ермоленко, А. Гершенкрона, Р. Гильфердинга, Г. Мюрдаля, В. Овчинникова, Ж. Сапира, С. Слепакова и др.;

- исследования участия фиктивного капитала в преобразовании и развитии сложных экономических систем получили отражение в работах В. Белоусова, П. Бернштейна, Дж. Кейнса, М. Кастельса, Н. Калюжной, Д. Львова, Х. Мински, Ю. Осипова, В. Плотникова, Т. Стюарта, У. Шарпа и др.;

- негативные эффекты, возникающие в экономике под воздействием фиктивного капитала, отражены в трудах М. Альпидовской, А. Аникина, И. Балабанова, Ж. Бодрийяра, С. Глазьева, А. Грязновой, Я. Миркина, Р. Нижегородцева, Н. Рубини, Г. Ханина и др.;

- институциональные аспекты генерации фиктивного капитала и

воздействия его на развитие современной экономики отражены в публикациях В. Вольчика, Л. Игониной, О. Иншакова, С. Кирдиной, Ю. Латова, Г. Мюрдаля, Д. Норта, Р. Нуреева, А. Олейника, К. Поланьи, В. Полтеровича, О. Уильямсона, К. Эрроу и др.

- разработка новых концептуальных идей и перспективных форм развития экономики, связанных с фиктивным капиталом, осуществлена в работах С. Блэка, Д. Белла, Р. Дзарасова, Б. Мильнера, Г. Минтцберга, С. Мошенского, Р. Прахалада, С. Сассен, Г. Хэмела, Л. Эдвинссона и др.

Вместе с тем, многие аспекты заявленной научной проблемы нуждаются в углубленной разработке, в том числе: актуальные суждения о фиктивном капитале и потребности в нем и его существующих формах; способы его трансформации и развития в условиях российской экономики. Отмеченные аспекты определили цель и концептуальные задачи диссертации.

Целью исследования является системное обоснование и разработка взаимосвязанной совокупности методологических, теоретических и прикладных аспектов фиктивного капитала в современной российской экономике.

С целью эффективной реализации сформулированной цели, предложены следующие задачи:

- формирование авторского концептуального представления о фиктивном капитале, позволяющего раскрыть его потенциал в развитии экономики;
- предложение методологического подхода к исследованию фиктивного феномена;
- обоснование необходимости в применении фиктивного капитала в исследовании современной российской экономики;
- раскрытие механизма генерации фиктивного капитала корпораций в современной российской экономике;
- обоснование необходимости системной генерации фиктивного капитала национальной и региональной экономик;
- определение функциональных возможностей фиктивного капитала в

ускорении технологических преобразований в российской экономике;

- раскрытие институциональной ловушки системных преобразований в современной российской экономике;

- установление объективной основы бюрократической трансформации фиктивного капитала российской экономики;

- раскрытие способа бюрократической трансформации фиктивного капитала на мезо- уровне российской экономики;

- формирование концептуального представления о перспективных формах развития фиктивного капитала российской экономики;

- разработка перспективных форм развития фиктивного капитала в российской экономике.

Объектом исследования являются реальные связи, складывающиеся в движении фиктивного капитала современной российской экономики.

Предметом исследования выступают: концептуальное представление о фиктивном капитале; потребность в категории фиктивного капитала в исследовании российской экономики, сущностные связи и формы фиктивного капитала в системе экономики, функциональные возможности данного капитала в развитии российской экономики, способы бюрократической трансформации указанного капитала и перспективные формы его развития.

Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальности ВАК 08.00.01 Экономическая теория: 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; 1.4. Институциональная и эволюционная экономическая теория: теория переходной экономики и трансформации социально-экономических систем; социально-экономические альтернативы.

Теоретико-методологическим фундаментом диссертации явились основные тезисы и положения политэкономии (движение способа производства, капитал, обобществление, ресурсы и обязательства, персонификация, воспроизводство, системное качество взаимодействия, отраженные экономические отношения, корпорация, фикция и действительность), институциональной экономической теории и др. К исследованию привлечены эвристические потенциалы диалектического, системного и институционального подходов.

Инструментарно-методический аппаратом послужило то, что при разработке методологического подхода к определению потребности в категории «фиктивный капитал», реализован потенциал диалектического подхода, а также теорий капитала и обобществления. При раскрытии форм фиктивного капитала использованы возможности модульной редакции системного подхода, структурного анализа, компаративистики. В исследовании функциональных возможностей фиктивного капитала в развитии российской экономики использованы возможности функционального, институционального и финансового анализа. При определении способов бюрократической трансформации фиктивного капитала российской экономики применены методы статистического и финансового анализа. В исследовании перспективных форм развития фиктивного капитала использованы познавательные возможности теории стратегирования, методы стратегического анализа и проектирования.

Информационно-эмпирическая и нормативно-правовая платформа исследования составлена из положений, выводов и рекомендаций, чья достоверность подтверждается наличием и рациональным использованием фактологического материала, содержащегося в работах российских и зарубежных исследователей по проблемам формирования и использования фиктивного капитала, реализации социально-экономических трансформаций; федеральных и региональных законодательных и нормативных актов; официального материала, содержащегося в отчетах Федеральной службы

государственной статистики РФ; авторских результатов и др.

Концепция диссертационного исследования. Переплетение глубоких и динамичных преобразований в современной экономике обуславливает генерацию представительной совокупности капитальных феноменов, в анализе которых востребована категория фиктивного капитала. Углубленное исследование указанной совокупности предполагает модернизацию диалектического подхода с привлечением ряда познавательных возможностей современных теорий. Основные формы фиктивного капитала в российской экономике представлены фиктивным капиталом корпораций, национальной экономики и региональной экономики. Тенденция к торможению и частичному свертыванию трансграничных процессов, наметившаяся на современном этапе мирохозяйственного развития, диктует необходимость интенсивного развития указанных форм. Функциональные возможности фиктивного капитала в развитии российской экономики целесообразно сосредоточить на запуске и обеспечении потребностей реальных преобразований, выделяя в качестве фокусов технологические и институциональные преобразования. Неоднородность системы отношений современной российской экономики обуславливает наличие в ней ряда способов бюрократической трансформации фиктивного капитала: искусственного наращивания рейтингов руководителей в целях консервации существующих механизмов хозяйственной власти и управления; квази-конкуренции региональных экономических систем и др. Стратегирование развития российской экономики создает потребность в создании предпосылок генерации перспективных форм развития ее фиктивного капитала: целевых займов займы развития человеческого капитала; специальной площадки для торговли ценными бумагами высокотехнологичных эмитентов; особой модели государственно-частного партнерства с целью развития фиктивного капитала региональной экономики и местного хозяйства.

Основные положения работы, выносимые на защиту:

1. Генерация в процессе переплетения социально-экономических трансформаций представительной совокупности капитальных феноменов,

обладающих явными признаками фиктивности, обуславливает потребность в преобразовании и развитии с учетом современных экономических реалий марксистского концептуального представления о фиктивном капитале, сформированного в ходе исследования капиталистического способа производства.

2. Принадлежность дефиниции «фиктивный капитал» соотносит ее к полю диалектического исследования системы экономических отношений детерминирует выбор диалектического подхода в качестве основного в процессе анализа заявленной научной проблемы. Применительно к условиям глубоких и динамичных преобразований в современной экономике востребована модернизация диалектического подхода с привлечением ряда познавательных возможностей современных направлений науки: модульной редакции системного подхода; теории корпорации; теории рефлексивности; теории интегрированных субъектов и др.

3. Обоснование необходимости в применении фиктивного капитала при исследовании современной российской экономики предполагает выявление и системный анализ основных узловых проблем данной экономики: взаимодействия реального и финансового секторов в развитии системы экономических отношений (макро- уровень); поиска внутренних ресурсов для обеспечения потребностей инвестиционного процесса в условиях негативной синергии внутренних структурных ограничений и ограничений доступа к ресурсам внешних финансовых рынков (макро- уровень); возвышения потенциала роста корпоративного капитала (микро- уровень); формирования концептуального представления о саморазвитии пространственных интегрированных субъектов (макро- и мезо- уровня); обеспечения потребностей развития интеллектуального капитала как ключевого фактора инновационного преобразования российской экономики (макро-, мезо- и микро- уровней).

4. Для решения научной задачи раскрытия механизма генерации фиктивного капитала корпораций в современной российской экономике

востребованы: концептуальное представление об интегрированных субъектах экономических отношений; результаты системного анализа эффектов, возникающих в корпоративном секторе и обусловленных стратегической ориентацией развития российской экономики на извлечение сырьевой ренты.

5. Системная генерация фиктивного капитала интегрированными субъектами экономических отношений макро- и мезо- уровней обеспечивает приоритетные задачи формирования качественно новой общенациональной и территориальной инфраструктуры в целях ускорения развития указанных субъектов, осуществления ими назревших социально-экономических преобразований, воспроизводства потенциала конкурентоспособности в условиях обострения пространственной конкуренции и опоры на внутренние ресурсы развития.

6. Для решения задачи ускорения технологических преобразований в российской экономике фиктивный капитал обладает следующими функциональными возможностями: привлечение инвесторов кластерного проекта и эффективное распределение рисков на основе выпуска участниками созданной для реализации данного проекта совокупности взаимосвязанных ценных бумаг, которые учитывают и распределяют риски между указанными участниками, а также обеспечивают необходимую диверсификацию при привлечении инвестиций; обеспечение инвестиционных потребностей расширенного воспроизводства интеллектуального капитала и потребностей страхования сопутствующих рисков на основе формирования соответствующих акционерных структур и выпуска ими ценных бумаг; создание качественно новой инфраструктуры экономики знаний на основе расщепления «пучка» прав собственности на создаваемые инфраструктурные объекты и передачи соответствующему акционерному обществу прав на инвестирование проекта с помощью выпусков ценных бумаг.

7. В ходе системных институциональных преобразований в современной российской экономике возникает институциональная ловушка разрыва между формальными и реальными институциональными преобразованиями, в основе

которой, – процесс избыточной генерации фиктивного капитала. Функциональное участие фиктивного капитала в формировании данной ловушки заключается в капитализации проектных квази- идей, не обладающих реальными практическими перспективами, приводящих к разрастанию совокупных издержек воспроизводственного процесса системы экономики.

8. Основными результатами процесса бюрократической трансформации фиктивного капитала российской экономики выступают: генерация знаков власти над движением производных форм капитальной стоимости, проявляющихся на финансовом рынке и обеспечивающих своим держателям поток доходов через анонимный контроль над имущественными комплексами; генерация фиктивного капитала статуса власти, формируемого на основе капитализации функциональных возможностей власти, ресурсами для которой служат потоки информации, создающие общественное впечатление о силе центральной фигуры системы экономики, персонифицирующей отношение власти-собственности; генерация фиктивного капитала статуса бюрократии, обеспечивающего потребности групп, осуществивших скрытую приватизацию ряда функций государственного управления.

9. В ходе бюрократической трансформации фиктивного капитала на мезо- уровне российской экономики возникает специфический феномен пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа, обладающих потенциалом капитализации своего депрессивного статуса и извлечения бюрократической ренты депрессивности, для чего используются документальные подтверждения указанного статуса на финансовом рынке, обеспечивающие их владельцам доступ к средствам внешней бюджетной поддержки. Бюрократическая рента депрессивности извлекается группами, организованными в сфере власти и управления указанных пространственных субъектов, такие группы выступают в качестве бенефициариев данной разновидности фиктивного капитала.

10. В процессе формирования концептуального представления о перспективных формах развития фиктивного капитала российской экономики

определены основные этапы поиска указанных форм: выявление «плотных» узлов отношений, сформировавшихся в системе экономики в ответ на действующие вызовы эволюционного процесса; установление ключевых направлений поиска указанных перспективных форм; постановка перспективных целей развития, для достижения которых востребованы указанные формы фиктивного капитала; определение совокупности перспективных форм развития фиктивного капитала российской экономики.

11. Разработка перспективных форм развития фиктивного капитала российской экономики востребована в условиях возвышения ценности результатов стратегически ориентированного селективного планирования, дефицита качественно новых идей, обеспечивающих инвестиционное наполнение процесса становления и развития плацдармов новой экономики, опоры на внутренние ресурсы системы экономики.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке концепции фиктивного капитала в развитии российской экономики, раскрытии его функциональных возможностей, а также обосновании необходимости генерации новых форм фиктивного капитала в условиях его бюрократической трансформации.

Элементами научного вклада являются следующие результаты проведенных исследований:

- сформировано авторское концептуальное представление о фиктивном капитале как отраженной форме действительного капитала, представляющей его на рынке и самостоятельно функционирующей в нем, а также выступающей в качестве результата естественного развития формы капитала, приносящего проценты, реализация данного результата позволяет раскрыть потенциал фиктивного капитала в развитии экономических отношений;

- предложен методологический подход к исследованию участия фиктивного капитала в развитии экономики: а) в поле теоретического экономического исследования определена целевая зона - взаимодействие отраженных форм и реальных отношений общественно-хозяйственной жизни;

б) в качестве основного для исследования участия фиктивного капитала в развитии экономики избран диалектический подход, осуществлена его модернизация с учетом современности; в) определены три уровня противоречий развертывания фиктивного капитала в системе капиталистического способа производства: противоречие между капиталом-собственностью и капиталом-функцией; фиктивным и действительным капиталами; финансовым рынком и рынками реального сектора; реализация данного подхода позволяет определить основные эффекты фиктивного капитала в движении системы современной экономики;

- доказана необходимость применения категории фиктивного капитала в исследовании эволюционного процесса в современной экономике, выявлены основные узловые проблемы российской экономики, в исследовании и практическом решении которых востребован фиктивный капитал, что позволяет раскрыть спектр познавательных возможностей категории фиктивного капитала в пространстве политико-экономического исследования;

- выявлен и раскрыт рентный механизм преобразования генерации фиктивного капитала корпоративных интегрированных субъектов отечественной экономики, действие которого приводит к подмене обычных доходных ожиданий указанных субъектов на рентные ожидания, отчуждает фиктивный капитал от потребностей развития инновационной экономики, обременяет его избыточными рисками, обуславливает редукцию имеющего потенциала генерации фиктивного капитала корпоративных субъектов, данные характеристики фиктивного капитала раскрыты под углом зрения корпоративных интегрированных субъектов отечественной экономики, что дает возможность сформировать соответствующий компонент стратегии преобразования национального финансового рынка;

- доказана необходимость системной генерации фиктивного капитала пространственных интегрированных субъектов национальной и региональной экономик, разработан механизм указанной генерации: выявлена его основа – квалификация преобразуемых или вновь создаваемых инфраструктурных

объектов как частных благ; раскрыто ядро данного механизма - расщепление пучка прав собственности на указанные объекты между территориальными органами власти и управления и организацией, способной осуществить генерацию фиктивного капитала; предложена институционально-хозяйственная форма стратегического контракта между участниками расщепления пучка прав собственности на инфраструктурные объекты, генерация фиктивного капитала раскрыта как функция интегрированных субъектов макро- и мезо- уровней экономики, что позволило разработать механизмы инвестиционного обеспечения развития системы национальной экономики и региональных экономических систем;

- доказана необходимость фокусирования генерации фиктивного капитала на обеспечении потребностей перехода к шестому технологическому укладу в российской экономике, определены основные функциональные возможности данного капитала в ускорении технологических преобразований, установлен фокус генерации фиктивного капитала в процессе перехода к новому технологическому укладу, а функциональные возможности данного капитала в ускорении технологических преобразований определены на основе выделения их приоритетных направлений, что предоставляет возможности формирования продуктивных механизмов ускорения технологических преобразований в отечественной экономике;

- раскрыто ядро институциональной ловушки разрыва между формальными и реальными институциональными преобразованиями – выдвижение проектов системных преобразований, не опирающихся на согласование экономических интересов потенциальных участников, определено функциональное участие фиктивного капитала в формировании данной ловушки – капитализация проектных квази-идей, не обладающих перспективами практической реализации, разграничены прогнозная оценка указанного капитала на основе доходных ожиданий и его реальная негативная оценка рынком; осуществлен синтез концептуальных представлений об институциональных ловушках, а также представлений о взаимодействии

формальных и реальных преобразований, что предоставляет возможности для коррекции механизмов системных преобразований экономики;

- установлена объективная основа бюрократической трансформации фиктивного капитала российской экономики – отношение власти-собственности, раскрыты основные результаты указанной трансформации, дана оценка их воздействия на развитие системы экономики, проанализирована связь бюрократической трансформации фиктивного капитала с отношением власти-собственности, играющим фундаментальную роль в институционально-хозяйственной организации российской экономики, что позволило предложить способ преодоления раскрытого способа указанной трансформации и детерминирует один из векторов глубоких институционально-хозяйственных преобразований;

- раскрыто содержание фиктивного капитала, генерируемого на мезо-уровне в пространственных интегрированных субъектах депрессивного типа: особая разновидность фиктивного капитала, которая существует отдельно от отражаемого ей действительного положения дел в воспроизводственном процессе пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа и реализуется в виде бюрократической ренты депрессивности, извлекаемой группами, выделившимися внутри сферы власти и управления указанных пространственных субъектов; раскрыта зависимость между квази-конкуренцией региональных экономических систем и их принадлежностью к депрессивному ареалу национальной экономики, что открывает возможности для коррекции экономической политики и снижения негативных эффектов квази-конкуренции на мезо- уровне;

- на основе реализации познавательного потенциала теории сложности и метода формирования «решетки интеллектуальных моделей» разработано концептуальное представление о перспективных формах развития фиктивного капитала, обоснована необходимость опоры на принцип преемственности в разработке указанных перспективных форм развития; определены основные

этапы поиска указанных перспективных форм, что позволяет раскрыть перспективные формы развития фиктивного капитала;

- разработаны перспективные формы развития фиктивного капитала, в т.ч. целевые займы с целью развития интеллектуального капитала, ориентированные на расширение ресурсной базы формирования данного капитала на всех уровнях указанного процесса; фокусирование программы развития российского финансового центра глобальной экономики на создании специализированной фондовой биржи ценных бумаг высокотехнологичных эмитентов; особая модель государственно-частного партнерства для развития фиктивного капитала региональной экономики и местного хозяйства; определены условия регулирования данных форм в рамках экономической политики; данные перспективные формы определены с учетом ключевых задач модернизации и инновационного развития российской экономики, что дает возможность сфокусировать развитие фиктивного капитала на решении указанных задач.

Теоретическая и практическая значимость исследования.

Теоретическая значимость работы заключается 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 и интегрированных субъектов экономических отношений, эволюционной и институциональной экономической теорий.

Ключевые результаты проведенного автором исследования могут найти применение в ряде дисциплин, преподаваемых в учреждениях высшего образования: «Институциональная экономика», «Экономическая теория», «Экономика общественного сектора», «Государственное регулирование экономики», при проведении обучающих семинаров, посвященных анализу

фиктивного капитала и его участия в процессе развития 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.

Апробация полученных результатов заключается в виде научных докладов и выступлений на различного уровня и рода научных конференциях, а также семинарах (всероссийских, межрегиональных, региональных, межвузовских, внутривузовских) и получили одобрение на таких международных научно-практических конференциях, как: «Актуальные направления научных исследований: перспективы развития» (г. Чебоксары, 2017г.); «Результаты современных научных исследований и разработок» (г. Пенза, 2017г.); «Инновационные подходы в современной науке» (г. Москва, 2017г.); «Экономика и управление в современных условиях: проблемы и перспективы» (г. Майкоп, 2017г.); «Проблемы, перспективы и направления

инновационного развития науки» (г. Уфа, 2016г.); «Новая наука: проблемы и перспективы» (г. Стерлитамак, 2016г.); «Актуальные проблемы современной науки: теория и практика» (Владикавказ, 2013г.); «Человек, государство, общество: традиционные проблемы и новые аспекты» (г. Владикавказ, 2012г.) и др.

Основные теоретические положения и вынесенные в процессе исследования автором выводы и практические рекомендации, активно используются в учебном процессе ряда ведущих ВУЗов Северо-Кавказского федерального округа.

Публикации. Содержание диссертации получило оповещение в 56 научных трудах, в том числе 3 монографиях, 23 статьях, опубликованных в журналах, рекомендованных ВАК РФ. При этом общий объем публикаций составил 52,2 п.л., из них авторский - 43,4 п.л.

Структура исследования. Диссертация включает в свой состав введение, основные пять глав, заключение, а также библиографический список.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении представлены актуальность исследования и степень разработанности проблемы, обоснованы цель и задачи, объект и предмет, раскрыты теоретико-методологические и эмпирические положения, сформулирована эле научная новизна исследования.

В первой главе «Теоретико-методологические подходы к исследованию фиктивного капитала» исследованы его место и роль в капиталистическом способе производства, обоснована необходимость и определены направления модернизации диалектического подхода к исследованию фиктивного капитала, определены конкретные потребности в категории фиктивного капитала в исследовании современной российской экономики. Глубокое преобразование системы экономических отношений в условиях доминирования финансового рынка, обилие фиктивных проявлений, свойственное современной экономике, обуславливают новое обращение к

вопросу о месте и роли категории фиктивного капитала в системе категорий экономической теории с учетом современных реалий.

Первое представление о фиктивном капитале возникает в процессе анализа капитала, приносящего проценты, где ключевым становится разграничение между капиталом-функцией и капиталом-собственностью. Ключевые для анализа фиктивного капитала такие категории, как «капитал-собственность» и «капитал-функция» являются антагонистами как центры кристаллизации пары категорий «действительный капитал» - «фиктивный капитал».

Элементарной формой фиктивного капитала становится вексель - результат отражения в ценной бумаге реально существующего обязательства, возникшего по итогам сделки, в которой одна из сторон кредитует другую. Это отраженная форма, которая сама не имеет ценности, но несет вмененную ей ценность реального объекта, который она представляет. С векселя начинается развитие долговой ветви фиктивного капитала, представленной ценными бумагами, ценность которых обусловлена представительством заемного капитала. Анализ долговой ветви позволяет раскрыть специфику фиктивного капитала: его вторичность, как представителя действительно функционирующего капитала; обладание потенциалом генерации фикций.

Альтернативная, – титульная ветвь фиктивного капитала возникает в процессе образования акционерных обществ, где капитал, опирающийся на общественные силы труда и нуждающийся в общественной концентрации вещественных факторов производства и рабочих сил, обретает форму общественного капитала. При этом акционерный капитал раздваивается на фиктивный капитал, представленный эмитированными ценными бумагами, и действительный, инвестированный в средства производства и рабочую силу.

Представляя собой отражение действительного капитала в зеркале финансового рынка, фиктивный капитал существует в мире доходных ожиданий, субъективных расчетов на будущее, прогнозов рисков. Если абстрагироваться от того, что фиктивный капитал выступает в качестве

представителя действительного капитала, то участие в его обращении сводится к участию в финансовой игре на выигрыш. В реальной жизни такая ролевая редукция осуществляется, когда игроки финансового рынка забывают о существовании действительного капитала, а фигуры технического анализа (схемы движения фиктивного капитала) заслоняют результаты фундаментального анализа, относящиеся к движению действительного капитала (рис. 1).

В работе сформировано развернутое концептуальное представление фиктивного капитала:

- фиктивный капитал есть результат конкретизации и развития формы капитала, приносящего проценты;

- фиктивный капитал реализует функцию представительства и преломления в пространстве финансового рынка стоимости капитала в действующие составляющие (средства производства и рабочую силу);

- оценка фиктивного капитала на финансовом рынке исходит из текущих доходов, полученных его обладателями, а также учитывает их перспективные доходные ожидания;

- в своем движении фиктивный капитал разделяется на долговую и титульную ветви;

- фиктивный капитал обладает двойственным потенциалом воздействия на развитие экономики: с одной стороны, активно взаимодействуя с действительным капиталом, он обеспечивает привлечение в нее инвестиций; с другой стороны, отчуждаясь в своем движении от движения действительного капитала, он формирует «пузыри» на финансовом рынке, создает мошеннические схемы и обуславливает бесплодную растрату ресурсов развития.

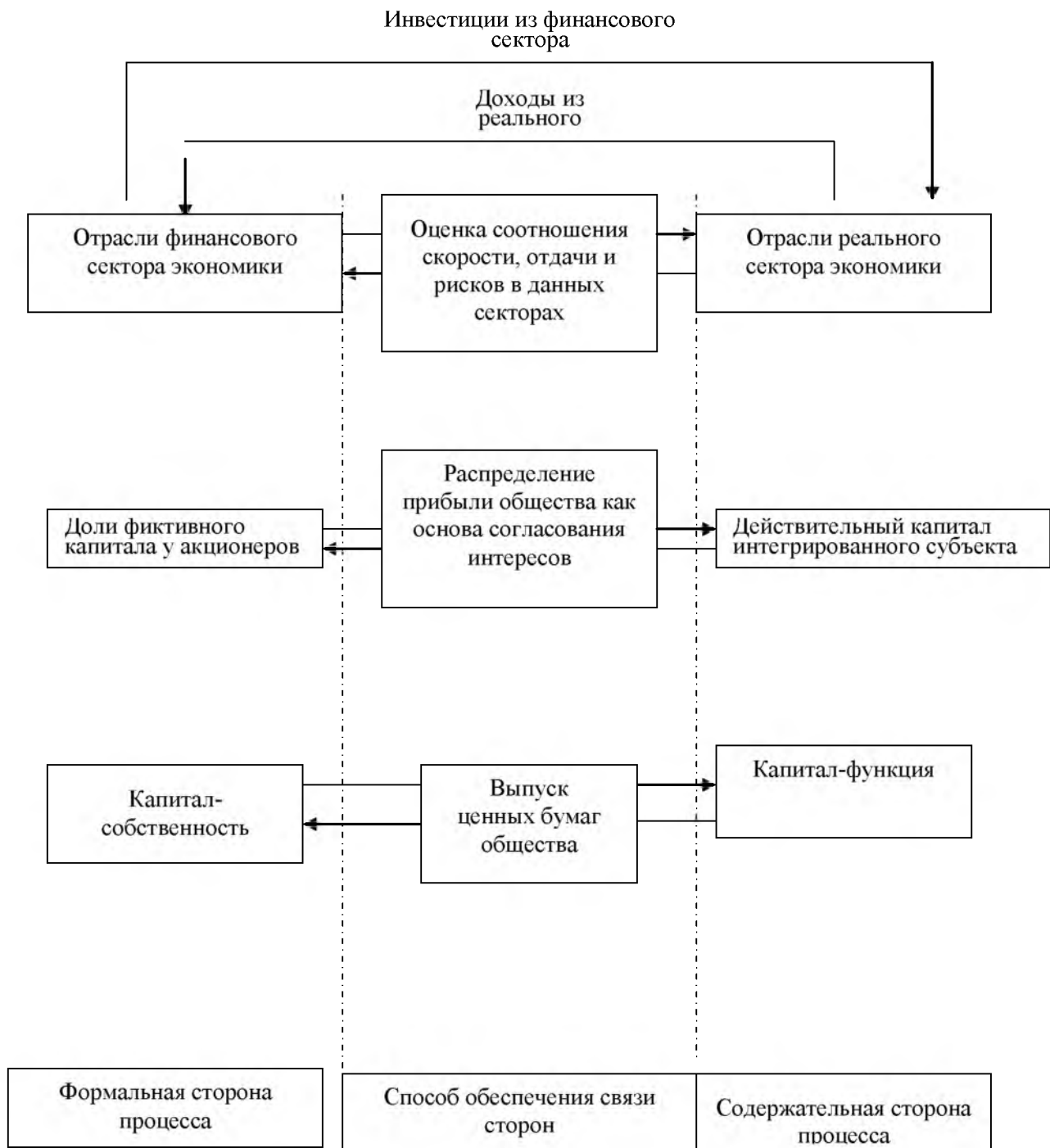


Рисунок 1 – Взаимодействие формальной и содержательной сторон на различных уровнях анализа фиктивного капитала¹

Категория фиктивного капитала возникла в русле диалектического подхода, что задает вектор разработки методологии заявленной научной проблемы. Вместе с тем, диалектический подход не следует возвращать в пространство экономического исследования в том виде, в каком он

¹ Рисунок составлен автором по материалам исследования.

использовался полтора столетия тому назад; новое состояние экономики и проблемы ее развития предполагают его существенную модернизацию (рис. 2).

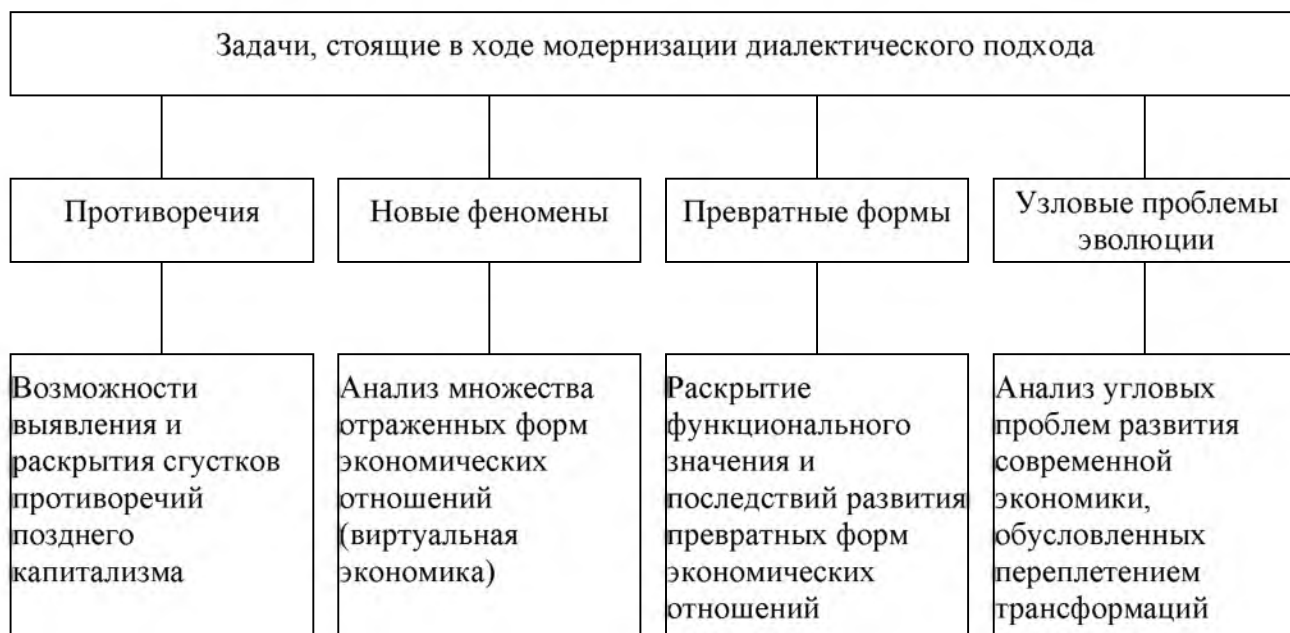


Рисунок 2 – Задачи, стоящие в ходе модернизации диалектического подхода к исследованию современной экономики²

Осуществляя модернизацию диалектического подхода применительно к заявленной научной проблеме, следует первоначально определить целевую зону в поле теоретического экономического исследования, к которой относится фиктивный капитал. Поскольку речь идет об отраженной форме и представителе действительного капитала, то правомерно определить данную зону как взаимодействие отраженных форм и реальных (первичных) отношений общественно-хозяйственной жизни.

Фиктивный капитал, выступая в качестве отраженной формы и представителя действительного капитала на финансовом рынке, выступает в качестве продукта человеческого сознания. Генерация элементов фиктивного капитала, в свою очередь, предполагает создание новых идей, что обуславливает синтез двух типов отраженных форм: с одной стороны, уже апробированных рынком форм, представляющих действительный капитал; с другой, - новых мыслительных, порожденных познающим рынок сознанием.

² Рисунок составлен автором по материалам исследования.

Продуктивный синтез двух типов отраженных форм в процессе генерации фиктивного капитала предполагает наличие определенных условий (рис. 3).

Благодаря синтезу отраженных форм, апробированных рынком, и новых идей, рожденных человеческим сознанием, фиктивный капитал воплощает в себе важный для современной экономики механизм обратной связи между творческим процессом и реалиями рынка. В свою очередь, операции на рынке фиктивного капитала приобретают синтетический объектно-субъектный характер, направляясь человеческим мышлением (Дж. Тобин, Дж. Сорос). Анализ синтеза отраженных форм в развитии фиктивного капитала приводит к понятию виртуальной реальности и к более глубокому пониманию становления экономики, основанной на знаниях.

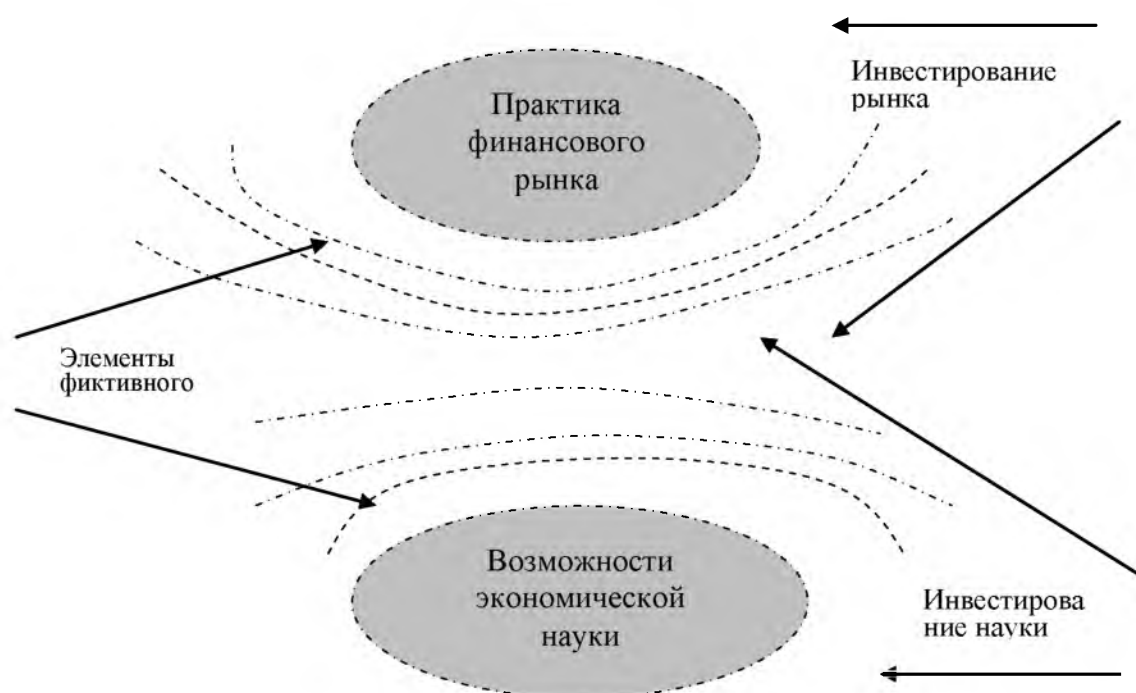


Рисунок 3 – Условия продуктивного синтеза двух типов отраженных форм в процессе генерации элементов фиктивного капитала³

Под углом зрения концепции финансовой нестабильности (Х. Мински) обогащение фиктивного капитала новыми идеями раскрывается как противоречивый процесс: в той мере, в какой такое обращение обеспечивает

³Рисунок составлен автором по материалам исследования.

сбалансированное развитие фиктивного и действительного капиталов, оно приводит к позитивным результатам и поддерживает стабильность на финансовом рынке; в той мере, в какой такое обогащение происходит на основе искаженных оценок фиктивного капитала и опирается на квази- идеи и ложные инновации, оно чревато наращиванием угроз избыточной задолженности и избыточной генерацией фиктивного капитала, обреченной на резкое снижение оценки и обвал рынка.

При разработке методологии исследования заявленной проблемы осуществлено привлечение познавательных возможностей модульной редакции системного подхода (табл. 1) и ряда современных теорий (табл. 2).

Таблица 1 – Оценка потенциала фиктивного капитала в развитии экономики с помощью преобразованной модульной редакции системного подхода⁴

<p align="center">Потенциал фиктивного капитала в развитии субъектного компонента системы экономики</p> <p>Инициация новых зон предпринимательской активности Инвестирование развития интеллектуального капитала Поддержка и развитие сил конкуренции в рамках субъектного компонента Облигационные займы в целях интенсификации развития субъектного компонента экономики</p>	<p align="center">Потенциал фиктивного капитала в развитии средового компонента системы экономики</p> <p>Инвестирование преобразований в параметрах институциональной среды системы экономики Инициация, инвестирование и поддержка развития новых форм контрактов участников финансового рынка и рынков реального сектора Стимулирование новых способов рационального поведения субъектов финансового рынка и рынков реального сектора</p>
<p align="center">Потенциал фиктивного капитала в развитии объектного компонента системы экономики</p> <p>Инвестирование развития основного капитала и преобразования технологического базиса системы экономики Инициация и поддержка инноваций на финансовом рынке и рынках реального сектора системы Инвестирование развития инфраструктуры финансового рынка и рынков реального сектора</p>	<p align="center">Потенциал фиктивного капитала в развитии процессного компонента системы экономики</p> <p>Обновление механизмов управления системой экономики, противодействие бюрократизации управления Инвестирование принципиально новых процессов в системе экономики Активизация интеграционного взаимодействия в системе экономики</p>

⁴ Таблица составлена автором по материалам исследования.

Таблица 2 – Оценка познавательных ресурсов, привлеченных к исследованию участия фиктивного капитала в развитии российской экономики⁵

Ресурсы, привлекаемые для модернизации	Вероятные результаты привлечения указанных познавательных ресурсов
Теория корпорации	Новые возможности общественного регулирования развития финансового рынка
Теория рефлексивности	Оценка продуктов синтеза спонтанного развития финансовых отношений и научно-созидательного процесса
Теория социально-экономических трансформаций	Фиктивный капитал как из мощный проводник преобразований в технологической, организационной, институциональной сферах
Теория интегрированных субъектов	Оценка фиктивного капитала на макро- и мезо- уровнях организации экономических отношений
Теория институциональных ловушек	Раскрытие особых негативных институциональных эффектов, образующихся с участием фиктивного капитала

Для оценки потребностей в категории фиктивного капитала в исследовании отечественной экономики использована выборка узловых проблем развития отечественной экономики (табл. 3).

В работе установлены процессы, в которых востребован фиктивный капитал для решения узловых проблем развития российской экономики:

- взаимодействие реального и финансового секторов в развитии российской экономики, в котором развитие генерации финансовых активов опережает развитие формирования активов реального сектора. Генерация отраженных форм продолжается до тех пор, пока не натолкнется на дефицит рыночного спроса, который преодолевается с помощью наполнения рынка дополнительными деньгами, что открывает дорогу дополнительному спросу на элементы фиктивного капитала, приносящими быстрый доход; создается угроза перегрева рынка;

- обеспечение потребностей инвестиционного процесса в условиях действия внутренних структурных ограничений и ограничений доступа к ресурсам внешних рынков, когда генерация фиктивного капитала способна стать компенсатором и обеспечить активизацию развития;

⁵ Таблица составлена автором по материалам исследования.

Таблица 3 – Оценка потребностей в фиктивном капитале в исследовании и практическом решении проблем развития российской экономики⁶

Узловые проблемы развития российской экономики	Уровни организации экономических отношений, к которым относятся данные проблемы	Процессы, в которых востребован фиктивный капитал в исследовании и практическом решении данных проблем
Взаимодействие реального и финансового секторов в развитии российской экономики	Макро- уровень	Оценка взаимодействия цепочки отраженных форм. Определение пределов их генерации. Создание механизмов сбалансированного взаимодействия реального и финансового секторов
Поиск внутренних ресурсов для обеспечения потребностей инвестиционного процесса в условиях негативной синергии внутренних структурных ограничений и ограничений доступа к ресурсам внешних финансовых рынков	Макро- уровень	Оценка негативного синергетического эффекта переплетения внутренних структурных ограничений и ограничений доступа к ресурсам внешних финансовых рынков. Активизация процесса генерации отечественными экономическими субъектами фиктивного капитала в целях покрытия потребностей инвестиционного процесса
Возвышение потенциала роста корпоративного капитала	Микро- уровень	Оценка ограничений роста корпоративного капитала. Активизация эмиссионного механизма корпораций.
Формирование концептуального представления о саморазвитии пространственных интегрированных субъектов	Макро- и мезо- уровни	Представление национальной и региональной экономик интегрированных субъектов отношений, обладающих потенциалом генерации фиктивного капитала
Обеспечение потребностей развития интеллектуального капитала как ключевого фактора инновационного преобразования российской экономики	Макро-, мезо- и микро- уровни	Выпуск долговых бумаг и акций инфраструктурных объектов. Капитализация обязательств социальной ответственности. Выпуск государственного займа, средства от размещения которого адресованы развитию интеллектуального капитала.

- возвышение потенциала роста корпоративного капитала, занимающего ключевые позиции в отечественной экономике. Потенциал роста корпоративного капитала в отечественной экономике ограничен тем, что

⁶ Таблица составлена автором по материалам исследования.

многие корпорации не реализуют свой потенциал генерации фиктивного капитала;

- саморазвитие национальной экономики и входящих в нее региональных экономик, для чего востребованы действительно инновационные решения;

- обеспечение потребностей развития интеллектуального капитала как ключевого фактора инновационного преобразования российской экономики, для чего также востребованы возможности взаимодействия фиктивного и интеллектуального капиталов на различных уровнях.

Во второй главе «Анализ системно-уровневой структуры фиктивного капитала в российской экономике» исследованы фиктивный капитал корпораций, национальной экономики и региональной экономики. В работе реализован познавательный потенциал концепции интегрированных субъектов экономических отношений, что позволило выделить основные формы фиктивного капитала (рис. 4).



Рисунок 4 – Основные формы фиктивного капитала⁷

Результаты системного анализа действительного и фиктивного капиталов корпоративных интегрированных субъектов даны в табл. 4.

⁷ Рисунок составлен автором по материалам исследования.

Таблица 4 – Системная оценка действительного и фиктивного капиталов корпоративных интегрированных субъектов⁸

Оцениваемые объекты	Целевые функции	Собственники	Органы управления	Способ генерации
Действительный капитал	Генерация прибыли для корпоративного интегрированного субъекта	Корпоративный интегрированный субъект	Исполнительная дирекция, совет директоров, общее собрание акционеров	Инвестирование на основе использования прибыли, выручки от продажи эмиссии, кредитов
Фиктивный капитал	Генерация доходов держателей ценных бумаг	Частные лица, организации, государство	Совет директоров, общее собрание акционеров	Эмиссия ценных бумаг, отражающая эффективность действительного капитала

Результаты генерации фиктивного капитала существенно зависят от отраслевой структуры выручки корпоративных интегрированных субъектов. Стратегическая ориентация отечественной экономики на добычу и продажу природных ресурсов и, прежде всего, углеводородов, обуславливает принадлежность наиболее доходных корпоративных интегрированных субъектов к ТЭК, где генерируется до 64% прибыли российской экономики, что задает отраслевую направленность базы генерации фиктивного капитала. Для количественной оценки фиктивного капитала корпоративных интегрированных субъектов автором составлена выборка крупных субъектов, соответствующая структуре экономики; результаты анализа базы генерации фиктивного капитала для данной выборки представлены в табл. 5.

Таблица 5 – Оценка доли инвестиций в размере денежной выручки для выборки корпоративных интегрированных субъектов, %⁹

Участники выборки	2006	2008	2010	2012	2014	2016
Газпром	20,5	20,3	40,1	25,0	23,0	21,4
РЖД	24,6	34,0	31,0	37,6	25,7	22,1
Лукойл	28,3	27,2	29,3	32,7	30,3	27,7
Норильский никель	н/д	9,6	16,7	14,6	15,7	12,1

⁸ Таблица составлена автором по материалам исследования.

⁹ Таблица составлена автором по материалам исследования.

МТС	н/д	16,3	18,4	22,7	22,5	19,2
Ростех	н/д	н/д	16,2	18,3	15,7	13,6
Россети	0,0	15,2	17,6	21,1	26,9	21,1
Сибур	н/д	5,3	6,2	8,0	7,0	5,1
Евраз	3,2	3,7	4,1	4,6	4,0	2,6
Аэрофлот	1,2	2,6	0,7	2,1	0,1	0,1
Алроса	17,2	23,0	17,7	19,9	16,1	13,1
СУЭК	н/д	8,3	10,2	10,0	6,1	5,4
ННК	10,1	11,3	18,1	32,6	6,1	5,2
Черкизово	10,7	12,9	9,5	7,6	7,7	6,2

В работе обоснован вывод о том, что функционирование в российской экономике «бюрократической планирующей системы» (результата сращивания государственной и корпоративной бюрократии) обуславливает действие в отношении корпоративных интегрированных субъектов рентного механизма преобразования генерации фиктивного капитала (рис. 5).

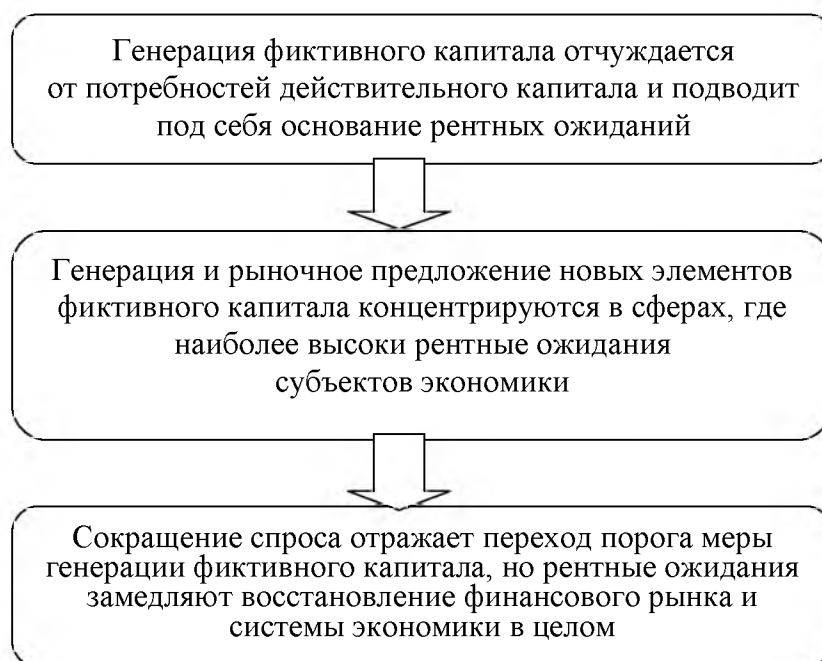


Рисунок 5 – Концептуальное представление рентного механизма преобразования генерации фиктивного капитала в условиях «бюрократической планирующей системы»¹⁰

¹⁰ Рисунок составлен автором по материалам исследования.

Основной причиной длительного восстановления рынков, затяжной стагнации в отечественной экономике, торможения генерации фиктивного капитала является сохранение и умножение тех рентных позиций, которые привели к кризисной ситуации. Если «бюрократическая планирующая система» находится в плену рентных ожиданий, то кризисная ситуация рассматривается как период, который надо переждать. Отсюда – модель мышления и экономического поведения, лежащая в основе антикризисной политики современной России: «Подождем возвращения высоких цен на энергетические носители».

Автором сформулировано предложение о реализации в рамках политики структурных преобразований специального проекта инвестиционного взаимодействия корпоративных интегрированных субъектов нефтегазового комплекса, контролирующих основную массу прибыли отечественной экономики, и перспективных инновационных кластеров, реализующих планы создания в данной экономике качественно новых зон роста. В реализации указанного проекта актуализировано участие государства как стороны, предоставляющей имущественные гарантии возврата инвестиционных средств, направленных из субъектов нефтегазового комплекса в инновационные кластеры.

Эмиссионный механизм, которым обладают корпоративные интегрированные субъекты, востребован другими участниками экономических отношений: в развитии пространственных систем, где он используется территориальными и местными властями, преобразуясь в механизм публичной эмиссии ценных бумаг; в деятельности публичных финансовых институтов (пенсионных фондов, благотворительных фондов и др.). Вместе с тем, применительно к пространственным интегрированным субъектам существует и латентная необходимость в генерации фиктивного капитала на макро- и мезо-уровнях (табл. 6).

Таблица 6 – Системная оценка корпоративных и пространственных интегрированных субъектов под углом зрения генерации фиктивного капитала¹¹

Типы интегрированных субъектов	Отношения собственности, воплощенные в данных типах субъектов	Органы власти и управления, создаваемые данными типами субъектов	Необходимость в генерации фиктивного капитала	Возможности создания механизмов генерации фиктивного капитала
Корпоративный интегрированный субъект	Собственность на действительный капитал акционерного общества	Совет директоров, исполнительная дирекция	Явная, обусловленная потребностями развития действительного капитала	Механизм генерации фиктивного капитала создан и эффективно функционирует
Пространственный интегрированный субъект	Собственность на инфраструктурный имущественный комплекс, обеспечивающий целостность жизнедеятельности пространственного сообщества	Территориальные органы власти и управления (региональные, местные и др.)	Латентная, обусловленная наличием инфраструктурного комплекса, нуждающегося в развитии	Явная возможность не просматривается

При решении задачи развития инфраструктурного имущественного комплекса отечественной экономики регулярно сталкиваются интересы общественных сил, отстаивающих две полярные позиции:

- первая позиция заключается в отнесении общенациональной инфраструктуры к разряду общественных благ, что предполагает отнесение потребностей по содержанию и развитию подобного комплекса к социальным потребностям и направление средств государства на их обеспечение;
- вторая позиция заключается в отнесении общенациональной инфраструктуры к разряду частных благ, что предполагает максимальное переложение обязанностей по обеспечению потребностей воспроизводства на конкретных пользователей, нуждающихся в услугах.

Полярность приведенных позиций есть результат абстрагирования от реалий общественно-хозяйственной жизни, которые сближают отмеченные

¹¹ Таблица составлена автором по материалам исследования.

противоположности и обуславливают потребность в их синтезе, что на деле означает отнесение общенациональной инфраструктуры к разряду смешанных благ, воспроизводство которых предполагает комбинирование средств (рис. 6).

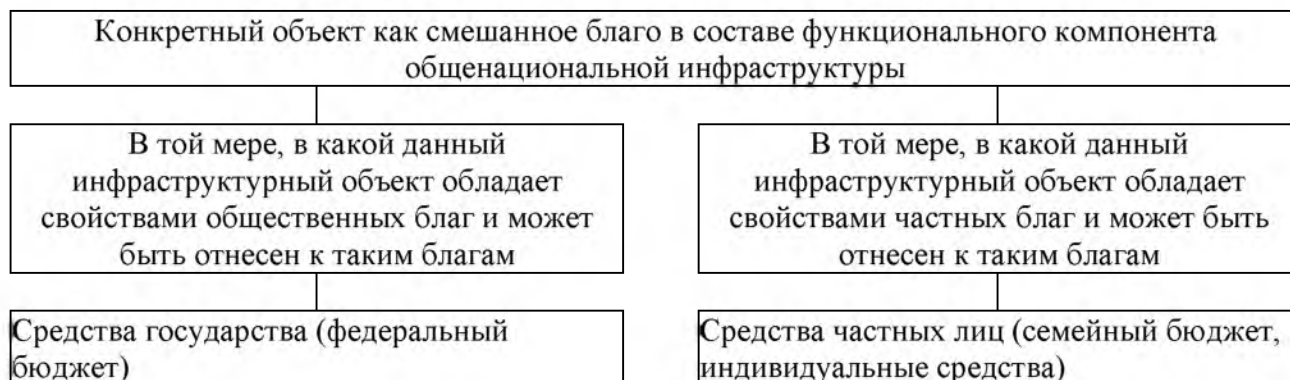


Рисунок 6 – Комбинирование средств для создания и функционирования объектов общенациональной инфраструктуры как смешанных благ¹²

В работе дана оценка возможностей развития инфраструктурного имущественного комплекса отечественной экономики с применением категории «порог меры». Указанный порог переходится в том случае, когда изменяется качественное состояние статуса инфраструктурных объектов, и они утверждаются в измененном статусе в соответствии с классификацией: блага, официально признанного преимущественно общественным и получающего доступ к соответствующим (бюджетным) ресурсам; блага, официально признанного преимущественно частным и получающего доступ к соответствующим (семейным и индивидуальным) ресурсам.

Статусная квалификация блага как общественного или частного позволяет преодолеть размытость понятия «смешанное благо» и отнести конкретный объект к тому или иному способу финансового обеспечения потребностей его создания и полезного использования, а также подвести под официальный статус данного объекта необходимое основание – соответствующие отношения собственности, что дает возможность упорядочить дальнейшее движение объекта в воспроизводственном процессе, а

¹² Рисунок составлен автором по материалам исследования.

также соотнести такое движение с интересами различных субъектов экономических отношений.

Автором предложен механизм системной генерации фиктивного капитала в целях обеспечения задач создания и эксплуатации объектов инфраструктуры, получивших статусную квалификацию как преимущественно частных благ:

А. Государство делит принадлежащий ему «пучок» прав в отношении создаваемого объекта на две части: оставляет себе права по четкому определению функционального назначения объекта и контроля над его использованием; передает заинтересованной коммерческой организации (на конкурсных началах) права инвестирования соответствующего проекта, создания инфраструктурного объекта, доходного использования последнего.

Б. Опираясь на полученные от государства права, коммерческая организация осуществляет преобразование в акционерное общество, если ранее данная организация имела иную организационно-правовую форму; оценку стоимости создания указанного инфраструктурного объекта и расчет потребности в генерации фиктивного капитала; подготовку и принятие принципиального решения о проведении эмиссии (совет директоров, собрание акционеров); подготовку проспекта эмиссии; регистрацию указанного проспекта; заключение соглашения с организацией-участницей финансового рынка на осуществление подписки на выпускаемые бумаги; осуществление самой эмиссии; реализацию выпущенных ценных бумаг и направление вырученных от нее средств на создание инфраструктурного объекта; завершение создания объекта и регистрация его стоимости как стоимости действительного капитала.

В. Коммерческое использование созданного объекта инфраструктуры дает возможность окупить вложения средств и сформировать дополнительный налоговый поток в доходы государственного бюджета.

В работе сформулирован ряд институционально-хозяйственных задач, решение которых необходимо для того, чтобы данный механизм стал доступен практически:

- законодательное признание судебного механизма статусной квалификации инфраструктурных объектов;

- законодательное признание делегирования государством полномочий по обеспечению потребностей создания и функционирования экономических инфраструктурных объектов на основе генерации фиктивного капитала, с сохранением государственного контроля над целевым использованием объекта;

- разработка механизма контроля целевого использования объекта.

Отказ от предложенного механизма обуславливает формирование на макроуровне ряда дисфункций (табл. 7).

Таблица 7 – Анализ дисфункций, возникающих при переложении затрат на осуществление экономического инфраструктурного проекта на бюджет¹³

Векторы формирования дисфункций	Объективные факторы, обуславливающие дисфункции национальной экономики	Дисфункции, возникающие при переложении затрат на федеральный бюджет
Общественная оценка вновь возникающих потребностей в формировании объектов инфраструктуры	Перегрузка федерального бюджета расходами, обуславливающая хронический дефицит публичных средств	Игнорирование потребностей в формировании новых объектов общенациональной инфраструктуры
Использование имеющихся ресурсов развития экономических отношений не по назначению	Продолжающиеся процессы трансформации прав собственности и ускоренного накопления капитала	Отношение к публичным ресурсам развития как к источнику накопления частного капитала
Размывание функциональной определенности ресурсов развития	Принадлежность вновь создаваемых объектов инфраструктуры к частным благам	Неопределенность функционального назначения средств федерального бюджета, стимулирующая их неэффективное использование

На мезоуровне также востребован способ превращения элементов имущественного комплекса, обеспечивающих целостность жизнедеятельности территориального сообщества, в действительный капитал. Первый шаг здесь – квалификация статуса указанных элементов (рис. 7).

¹³ Таблица составлена автором по материалам исследования.

Расщепление прав собственности на объект территориальной инфраструктуры	
Органы власти и управления территорией: право определения функционального назначения объекта; право контроля способа применения объекта	Организация-победитель конкурса: право инвестирования создания/развития объекта; право владения объектом как действительным капиталом; право генерации фиктивного капитала; право коммерческого использования созданного объекта
Регулирование и контроль	Генерация фиктивного капитала

Рисунок 7 – Характер и результаты расщепление прав собственности на объекты территориальной инфраструктуры¹⁴

В дальнейшем формируется механизм системной генерации фиктивного капитала, аналогичный механизму макроуровня.

В третьей главе «Функциональный потенциал генерации фиктивного капитала в развитии российской экономики» исследованы участие фиктивного капитала в обеспечении реальных преобразований в экономике, его функциональные возможности в осуществлении технологических и институциональных преобразований в отечественной экономике.

Анализ опыта добычи нефти на основе новых технологий (США) позволил раскрыть интересный способ инвестиционного обеспечения технологических преобразований, основанный на генерации фиктивного капитала – привлечение инвестиций и защита от рисков происходили с помощью выпуска цепочки связанных ценных бумаг, где каждая последующая бумага обеспечивала учет рисков, возникающих на основе выпуска предыдущей бумаги.

Анализ узловых проблем технологических преобразований в российской экономике (защита участников от высоких рисков; обеспечение потребностей

¹⁴ Рисунок составлен автором по материалам исследования.

воспроизводства интеллектуального капитала; создание инфраструктуры экономики знаний) позволил определить функциональные возможности фиктивного капитала в ускорении технологических преобразований (табл. 8).

Таблица 8 – Определение функциональных возможностей фиктивного капитала в ускорении технологических преобразований¹⁵

Узловые проблемы технологических преобразований	Связанные с данными проблемами потребности российской экономики	Функциональные возможности фиктивного капитала в ускорении этих преобразований
Защита участников технологических преобразований от высоких рисков, возникающих в данном процессе	Создание инновационных кластерных структур в целях распределения возникающих рисков; создание холдинговых структур, обладающих резервами, механизмами распределения рисков между звеньями; создание эффективных механизмов на основе государственно-частного партнерства, позволяющих использовать значительные возможности государства для защиты от рисков	Эффективное распределение рисков на основе выпуска участниками проекта совокупности взаимосвязанных ценных бумаг, которые учитывают и распределяют риски
Обеспечение потребностей расширенного воспроизводства интеллектуального капитала в целях обеспечения прорывов в развитии экономики	Создание центров генерации интеллектуального капитала; формирование общенациональной системы поддержки людей, обладающих предпосылками уникальных творческих способностей; создание кластеров для генерации интеллектуального капитала субъектами малого и среднего бизнеса; государственная поддержка спроса на интеллектуальный капитал	Обеспечение инвестиционных потребностей расширенного воспроизводства интеллектуального капитала и потребностей страхования сопутствующих рисков на основе формирования акционерных структур и выпуска ими ценных бумаг
Создание качественно новой общественной инфраструктуры, обеспечивающей потребности становления и ускоренного развития экономики знаний	Преобразование инфраструктуры централизованной экономики; программирование качественно новой инфраструктуры, обеспечивающей потребности экономики знаний; инвестирование инфраструктурных преобразований; создание инфраструктурных узлов для развития инновационных кластеров; обеспечение системного развития общенациональной инфраструктуры	Создание качественно новой инфраструктуры экономики знаний на основе расщепления пучка прав собственности на создаваемые инфраструктурные объекты и передачи отобранной акционерной структуре прав на инвестирование проекта с помощью выпусков ценных бумаг

¹⁵ Таблица составлена автором по материалам исследования.

При реализации ряда институциональных преобразований формируется особый фиктивный капитал, который наносит ущерб их участникам, когда прогнозная оценка этого капитала, составленная на основе стартовых ожиданий, сменяется реальной оценкой (рис. 8).



Рисунок 8 – Механизм ловушки, возникающей на основе генерации фиктивного капитала в ходе системных институциональных преобразований¹⁶

¹⁶ Рисунок составлен автором по материалам исследования.

В четвертой главе «Генерация фиктивного капитала российской экономики в контексте развития отношения «власть-собственность»» исследованы основа бюрократической трансформации фиктивного капитала, процесс квазиконкуренции региональных экономических систем, инструменты трансформации фиктивного капитала. Анализ бюрократической трансформации фиктивного капитала российской экономики с помощью концептуального представления власти-собственности сфокусирован на одной из ключевых зон генерации фиктивного капитала – отражении стоимости действительного капитала в номинале фиктивного капитала, представленном на рынке и преобразованном «призмой» рынка в котировки, ожидания, результаты технического анализа и т.п.

Поскольку действительный капитал есть порождение власти-собственности, то генерация фиктивного капитала в таких условиях приобретает специфический характер (табл. 9):

Таблица 9 – Системный анализ характеристик генерации фиктивного капитала на основе отношения власти-собственности¹⁷

Определенные автором характеристики генерации фиктивного капитала	Сфера проявления характеристик генерации фиктивного капитала	Адресаты характеристик генерации фиктивного капитала	Общественные потребности, стоящие за характеристиками генерации фиктивного капитала
Генерация знаков власти над движением производных форм капитальной стоимости	Финансовый рынок	Финансовая олигархия	Потребности извлечения доходов из генерации фиктивного капитала
Создание и наращивание фиктивного капитала статуса власти	Сфера общественных коммуникаций	Фигура «властителя»	Потребности упрочения и развития вертикали власти
Генерация фиктивного капитала статуса бюрократии	Сфера государственного управления	Участники бюрократического аппарата управления	Потребности развития управления, потребности распределения социальной ответственности

¹⁷ Таблица составлена автором на основе материалов исследования.

- действительный капитал отражается в фиктивном капитале, как знак власти над движением производных форм капитальной стоимости, проявляющийся на рынке и обеспечивающий своим держателям поток доходов через анонимный контроль над имущественными комплексами;

- наличие в экономике, опирающейся на отношение власти-собственности, центральной фигуры «властителя» обуславливает генерацию особой разновидности фиктивного капитала - фиктивного капитала статуса власти, представленного как капитализация функциональных возможностей принятия властных решений, в значительной мере опирающегося на информацию, создающую общественное впечатление о силе данной фигуры;

- генерация фиктивного капитала статуса бюрократии на основе капитализации функциональных возможностей чиновников, что обусловлено формированием и разрастанием вокруг центральной фигуры мощного бюрократического аппарата, обеспечивающего потребности постоянно усложняющегося централизованного управления, а также потребности перераспределения (вторичного переложения) социальной ответственности.

Благодаря разрастанию фиктивного капитала статуса бюрократии в российской экономике разрастается специфический слой, который, отталкиваясь от представления о «планирующей системе» (Дж. Гэлбрейт), можно квалифицировать, как «имитирующую развитие систему», поглощающую значительные ресурсы, но не вносящую позитивного вклада в развитие экономики.

В работе выделены интересные для бюрократических групп направления институционального упорядочивания, на которых могут быть обеспечены приращения фиктивного капитала статуса бюрократии и извлечение ренты:

- упорядочивание связей в сфере спецификации и защиты прав собственности, обеспечивающее нормальные отношения рыночных контрагентов. Поскольку защита и спецификация прав собственности предполагает наличие гаранта соблюдения норм, то возникает возможность

подмены субъекта-гаранта группой полномочных лиц (скрытой приватизации государственной функции);

- упорядочивание в сфере продвижения на рынки государственного заказа, обеспечивающее его справедливое распределение и экономию бюджетных средств, где существуют многочисленные возможности для злоупотреблений;

- упорядочивание в сфере соблюдения субъектами хозяйственной деятельности норм налогового, таможенного, природоохранного, уголовного и иного права, что предоставляет возможность группам чиновников из «силовых» структур осуществлять давление в целях получения «административной ренты» или перераспределения прав собственности на доходные виды бизнеса;

- упорядочивание внешнеэкономических связей, где значительные возможности в отношении использования функций государственного регулирования в собственных интересах групп чиновников возникают в сферах таможенной службы, службы финансового мониторинга и др.

На мезоуровне российской экономики сложился и устойчиво воспроизводится феномен, имеющий отношение к бюрократической трансформации фиктивного капитала – представительные и устойчиво функционирующие в хозяйственном пространстве экономические системы депрессивного типа. В работе классифицировано многообразие пространственных интегрированных субъектов по признаку принадлежности к определенному способу эволюционного движения (табл. 10). При этом границы между отдельными типами являются порогами меры.

Систематическая зависимость указанного типа пространственных интегрированных субъектов от предоставления средств внешней поддержки в условиях российской экономики, опирающейся на отношение власти-собственности, обуславливает уродливую трансформацию фиктивного капитала, который ставится на службу данным субъектам и обеспечивает генерацию ряда негативных эффектов (табл. 11).

Квазиконкуренция за расширенный доступ к средствам внешней поддержки означает, что соответствующие субъекты используют рост капитализации своего статуса как аргумент в споре за более значительную долю указанных средств; бюджетные ограничения последних лет ужесточила такую конкуренцию.

Таблица 10 – Классификация типов пространственных интегрированных субъектов на основе разграничительного признака способа эволюционного движения и системная оценка выделенных групп субъектов¹⁸

Разграниченные типы пространственных интегрированных субъектов	Присущий данному типу способ эволюционного движения	Оценка субъектного потенциала данного типа	Оценка комплекса отношений собственности	Оценка способа эволюции институтов
Пространственные интегрированные субъекты эмерджентного типа	Развитие субъектов носит устойчивый восходящий характер, достаточны потенциалы приспособления к изменениям внешней среды и самообновления субъектов	Субъектный потенциал интегрирован и достаточен для развития, в нем значителен вклад интеллектуального капитала и потенциала предприимчивости	Комплекс отношений собственности интегрирован, обладает механизмом защиты и дает развиваться частным субъектам	Системное развитие всего институционального контура субъектов, обеспечение его адекватности потребностям воспроизводства
Пространственные интегрированные субъекты инерционного типа	Развитие субъектов замедлено, восходящая траектория неустойчива, не вполне достаточны потенциалы приспособления к изменениям внешней среды и самообновления субъектов	Субъектный потенциал недостаточно интегрирован и не обеспечивает устойчивого развития, в нем слабо представлены вклад интеллектуального капитала и потенциала предприимчивости	Комплекс отношений собственности слабо интегрирован, недостаточно защищен и инертен по отношению к росту частных субъектов	Развитие институтов бессистемно, институциональный контур не вполне обеспечивает потребности развития субъектов
Пространственные интегрированные субъекты депрессивного типа	Существование субъектов опирается на регулярный приток средств внешней поддержки; развитие, приспособление к изменениям внешней среды сильно затруднены, импульсы обновления гаснут	Субъектный потенциал дезинтегрирован, не обеспечивает развития, из пространства уходят интеллектуальный капитал и потенциал предпринимательства	Комплекс отношений собственности дезинтегрирован, почти не защищен, активно действует скрытое перераспределение прав собственности	Развитие институтов не происходит вообще или имитируется; преобладает формальный перенос чужих институтов без адаптации к среде

¹⁸ Таблица составлена автором по материалам исследования.

В работе обоснован вывод о том, что фиктивный капитал, образовавшийся в ходе капитализации депрессивного статуса, относится к превращенным формам, отчужденным от приносящего прибыль капитала.

Таблица 11 – Системная оценка хозяйственных связей и институтов пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа¹⁹

Функционирующие базовые институты	Перенесенные и выращенные институты
Институт власти-собственности, регулирующий процессы в интегрированных субъектах депрессивного типа	Деформированные институты корпорации, малого и среднего бизнеса и др., возникшие в ходе трансформаций
Нацеленность на поиск ренты, характерная для данного типа интегрированных субъектов и всех входящих в его структуру частных субъектов	Деформированное государственно-частное партнерство, в котором государственный партнер диктует условия частным партнерам
Потребительство по отношению к имеющимся природным, человеческим и технологическим ресурсам	Квази- конкуренция во взаимодействии пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа
Зависимость пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа от притока ресурсов извне	Ограниченная ответственность пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа по результатам деятельности
Уцелевшие элементы связей прежней системы плановой экономики	Вновь сложившиеся связи как результаты преобразований
Ведущая роль государственного сектора в развитии пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа	Механизмы функционирования локальных рынков пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа
Механизмы поддержки пространственных интегрированных субъектов центральной властью	Механизмы, обеспечивающие углубление разрывов в уровнях развития и поляризацию пространственных интегрированных субъектов
Элементы планирования и программирования развития пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа	Имитация механизмов развития пространственными интегрированными субъектами депрессивного типа (бюджета развития и др.)
Бюджетная централизация, высокий уровень изъятия генерируемых доходов в пользу федерального центра	Квази- инвестиционный процесс в пространственных интегрированных субъектах депрессивного типа
Защитные механизмы, применяемые пространственными интегрированными субъектами депрессивного типа в кризисных ситуациях	Механизмы формирования и накопления задолженности пространственными интегрированными субъектами депрессивного типа

Капитализация депрессивного статуса есть своеобразный «вычет» из совокупного функционирующего капитала российской экономики. Закономерность такой капитализации выражается формулой: чем хуже

¹⁹ Таблица составлена автором по материалам исследования.

действительное положение дел, тем выше капитализация соответствующего статуса и больше возможности для извлечения дохода.

Автором введено понятие совокупного ареала пространственных интегрированных субъектов депрессивного типа в национальной экономике для формирования представления о доле отвлекаемых на их поддержку ресурсов развития. Чем больше такой ареал, тем сильнее бремя депрессивности сказывается на эволюции экономики. Оценивая указанное бремя, необходимо учитывать возникающий в ареале депрессивности эффект несоразмерности затрат – средств, направляемых на поддержку субъектов депрессивного типа, которые окажутся значительно меньше инвестиционных ресурсов, востребованных в стратегической перспективе для преодоления депрессивности:

$$C_{\text{пр}} > C_{\text{пд}} \quad (1)$$

где $C_{\text{пр}}$ - размер средств, востребованных в стратегической перспективе для радикального преодоления проблемы депрессивности;

$C_{\text{пд}}$ - размер средств, ежегодно направляемых на поддержку субъектов депрессивного типа.

В пятой главе «Институционально-инструментальные формы механизма генерации фиктивного капитала российской экономики» сформировано концептуальное представление о перспективных формах развития фиктивного капитала российской экономики. Действуя в направлении создания условий для генерации фиктивного капитала, необходимо иметь представление о его развитии, которые востребованы становлением новой экономики, опорой на формирование конкурентных преимуществ, начиная с процессов прогнозирования и стратегического планирования. Поиск направлений развития фиктивного капитала проведен с использованием представления о «плотных» узлах экономики, сформированного участниками «Столыпинского клуба» (табл. 12).

Таблица 12 – Поиск перспективных форм развития фиктивного капитала на основе анализа представлений о плотных узлах российской экономики²⁰

«Плотные» узлы системы российской экономики, находящиеся в фокусе внимания участников «Столыпинского клуба»	Ключевые направления поиска перспективных форм развития фиктивного капитала, обусловленные данными узлами	Перспективные цели, заданные ключевыми направлениями поиска перспективных форм развития фиктивного капитала	Предполагаемые перспективные формы развития фиктивного капитала, соответствующие указанным целям
Узел, сформированный интенсивным возвышением роли человеческого фактора в системе экономики	Направления инвестиционного обеспечения потребностей ускорения развития человеческого фактора	Ускоренное формирование и накопление интеллектуального капитала, общее повышение качества человеческого фактора	Целевые займы развития интеллектуального капитала, гранты на развитие людей, обладающих существенным интеллектуальным потенциалом
Узел, сформированный глубокими технологическими сдвигами и изменением технологического базиса глобальной экономики	Направления инвестиционного обеспечения потребностей осуществления технологических сдвигов в российской экономике	Формирование национального портфеля высоких технологий, мотивация экономических субъектов к технологическим преобразованиям	Фиктивный капитал крупных центров разработки высоких технологий; формы фокусирования финансового рынка на результатах технологических сдвигов
Узел, сформированный интенсивными организационными преобразованиями	Поиск синергетических эффектов от взаимодействия новых организационных механизмов и фиктивного капитала	Модернизация государственно-частного партнерства для целей генерации новых форм фиктивного капитала	Модели государственно-частного партнерства для развития фиктивного капитала на макро- и мезо-уровнях

Автором разработаны следующие перспективные формы развития фиктивного капитала российской экономики:

А. Целевые займы развития интеллектуального капитала. На различных уровнях формирования интеллектуального капитала востребованы разные виды перспективных инструментов фиктивного капитала: государственные и частные гранты талантливым детям; целевые займы развития интеллектуального капитала; титульные ценные бумаги, представляющие интеллектуальный капитал на финансовом рынке. При этом инструмент целевых займов развития интеллектуального капитала – единственный, охватывающий все уровни формирования данного капитала, а потому наиболее

²⁰ Таблица составлена автором по данным исследования. Используются публикации участников «Столыпинского клуба», представленные в электронном ресурсе: <http://www.stolypinsky.club.ru> (время обращения – 19.03.2017).

универсальный. Указанный долговой инструмент по своим возможностям и относительной простоте ближе всего к реалиям современной российской экономики.

Автором определены основные требования к выпуску и обращению облигаций целевых займов развития интеллектуального капитала:

- создание специальной организации в форме акционерного общества («Корпорация развития интеллектуального капитала российской экономики»), обладающей правом эмиссии облигаций, средства от которых адресуются исключительно развитию интеллектуального капитала;

- определение предпосылок формирования интеллектуального капитала, наличие которых обуславливает использование облигаций целевых займов развития данного капитала;

- выбор круга экспертов для оценки претендентов на включение в программу поддержки формирования интеллектуального капитала;

- определение прав и ответственности субъектов, выступающих на различных этапах формирования интеллектуального капитала получателями средств от реализации облигаций займа (домохозяйств; образовательных организаций; физических лиц, обладающих необходимыми предпосылками для формирования данного капитала);

- определение срока обращения указанных облигаций (представляется, что данный срок должен исчисляться, исходя из длительности процесса формирования интеллектуального капитала и доходности его прикладного применения, вероятно, указанный срок составит не менее 15 лет);

- определение требований к потенциальным инвесторам, приобретающим облигации целевых займов развития интеллектуального капитала (в данном случае целесообразно ограничить их круг организациями и физическими лицами, являющимися резидентами России).

Б. Российский финансовый центр глобальной экономики. С учетом неотложности технологических преобразований в современной России востребован финансовый центр глобальной экономики, обеспечивающий

задачи развития фиктивного капитала для технологических преобразований. Такая постановка детерминирует фокусирование программы создания финансового центра на специализированной фондовой бирже ценных бумаг высокотехнологичных эмитентов (рис. 9).

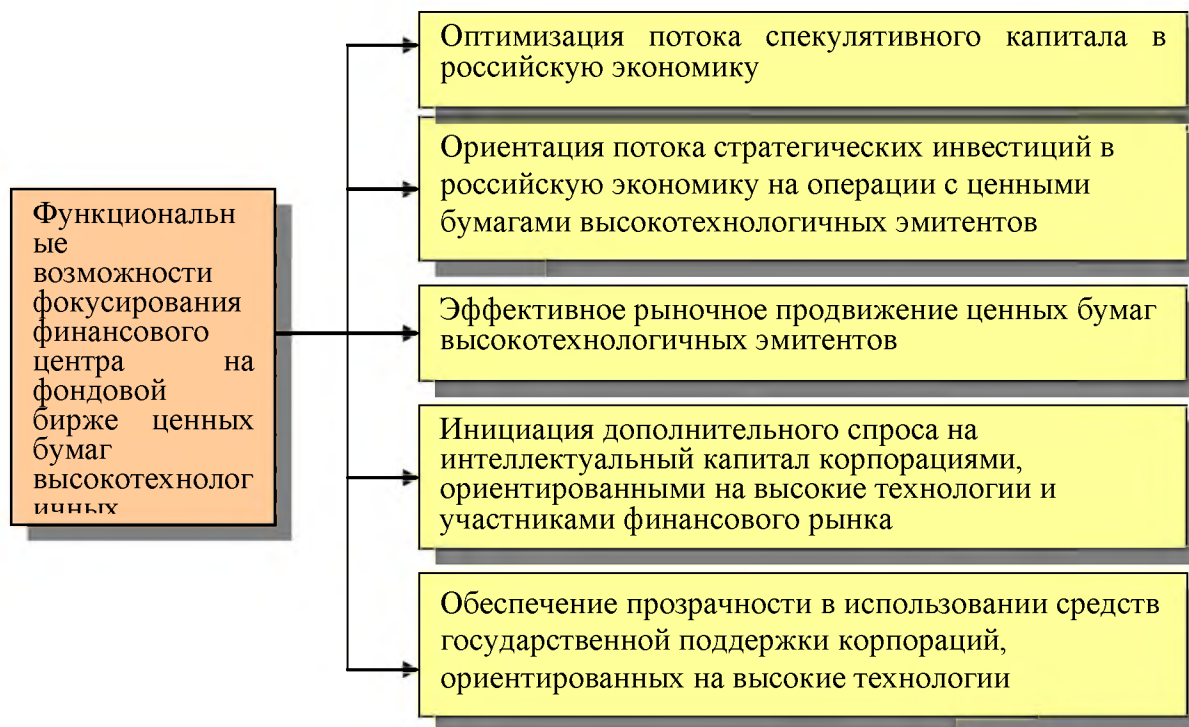


Рисунок 9 – Функциональные возможности фокусирования российского финансового центра на бирже ценных бумаг высокотехнологичных эмитентов²¹

В. Особая модель государственно-частного партнерства для развития фиктивного капитала региональной экономики и местного хозяйства. Существование асимметричного государственно-частного партнерства с выраженной доминантой государственного партнера в экономике, опирающейся на отношение власти-собственности, предполагает не избавление от данной формы, а ее развитие в соответствии с требованиями современного этапа развития (рис. 10).

²¹ Рисунок составлен автором по материалам исследования.

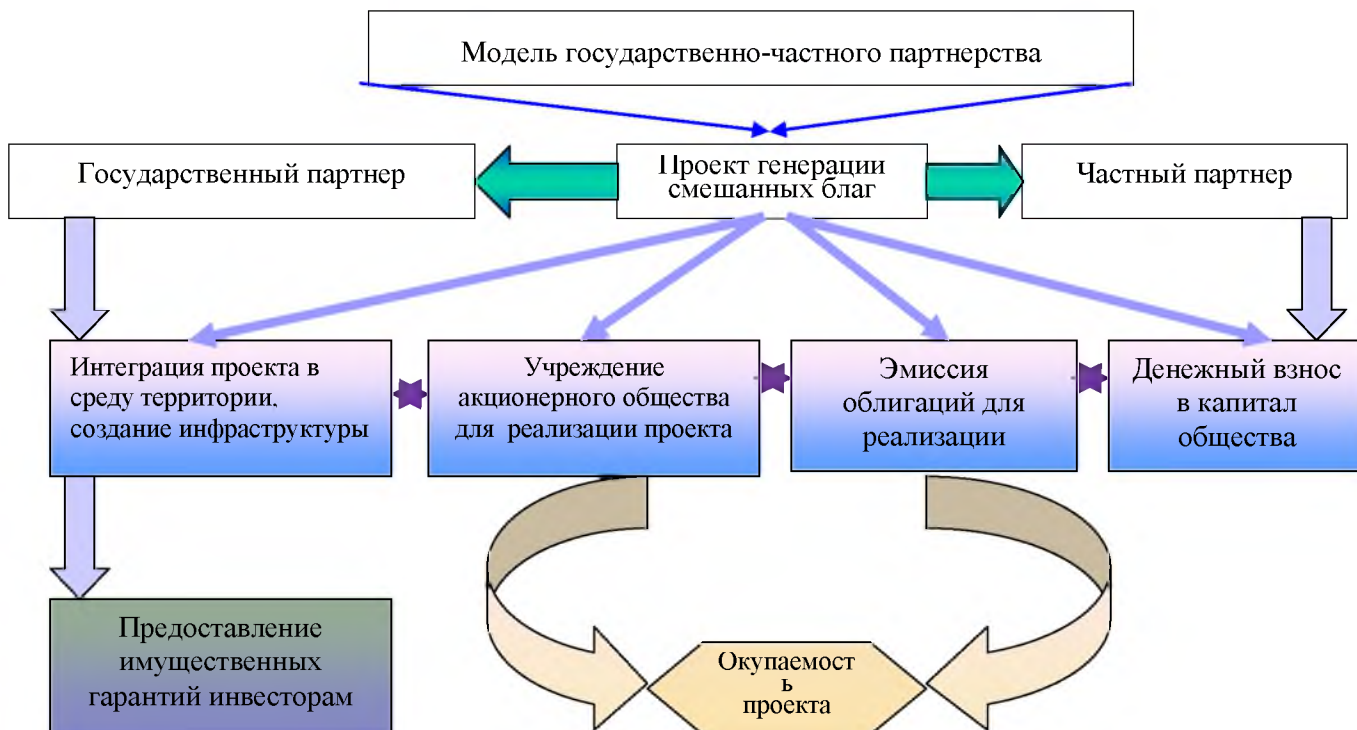


Рисунок 10 – Модель государственно-частного партнерства для развития фиктивного капитала региональной экономики и местного хозяйства²²

Предложенная автором модель государственно-частного партнерства для развития фиктивного капитала региональной экономики и местного хозяйства обладает следующими основными характеристиками:

а) целевая ориентация - партнерство создается специально для реализации проекта по обеспечению потребностей населения в смешанных благах;

б) распределение обязанностей – оба партнера на равных началах участвуют в создании предприятия в форме акционерного общества, предназначенного для реализации проекта; государственный (муниципальный) партнер берет на себя обязанности по интеграции создаваемого объекта в среду территориального (местного) хозяйства и формированию необходимой для него инфраструктуры (или преобразованию имеющейся инфраструктуры), наполняя этим предназначенную ему часть капитала; частный партнер вкладывает

²² Рисунок составлен автором по материалам исследования.

собственные средства, покрывая часть стоимости проекта, и наполняет предназначенную ему часть капитала акционерного предприятия;

в) изыскание средств для полной реализации проекта – стоимость проекта сверх стоимости наполненного партнерами капитала акционерного общества покрывается за счет генерации фиктивного капитала (эмиссия облигаций территориального займа со сроком обращения, обеспечивающим окупаемость);

г) обеспечение рисков проекта для инвесторов – помимо капитала акционерного общества, риски обеспечиваются имущественными гарантиями, предоставленными государственным партнером, что находит отражение в капитале создаваемого акционерного общества).

В завершении исследования, сформулированы фундаментальные выводы, имеющие теоретическую значимость и прикладное преломление, а также рекомендации, способствующие эффективному развитию российской экономики на основе продуктивной генерации фиктивного капитала.

Основные положения диссертационного исследования опубликованы в следующих научных работах автора:

Статьи в научных изданиях, рекомендованных ВАК

1. Хохоева, З.В. Новые возможности фиктивного капитала на современном этапе развития [Текст] / З.В. Хохоева, А.А. Ермоленко // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия «Экономика». - 2015. - №2. – С. 20-25 (0,7/0,4 п.л.)

2. Хохоева, З.В. Фиктивный капитал в развитии экономики [Текст] / З.В. Хохоева, А. А. Ермоленко // Новые технологии. - 2015. - №1. – С.40-47 (0,7/0,4 п.л.)

3. Хохоева, З.В. Генерация фиктивного капитала российской экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия «Экономика». - 2016. - №3. – С.28-33 (0,4 п.л.)

4. Хохоева, З.В. Концептуальные аспекты фиктивного капитала российской экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Вестник Северо-Осетинского государственного университета. - 2016. - №3. – С. 197-200 (0,5 п.л.)
5. Хохоева, З.В. Концептуальные аспекты структурных преобразований в условиях кризиса модели роста [Текст] / З.В. Хохоева, М.Б. Мирошниченко // Экономика и предпринимательство. – 2016. - № 12-3. – С. 339-342. (0,7,0,4 п.л.)
6. Хохоева, З.В. Целевые займы развития человеческого капитала как перспективная форма развития фиктивного капитала российской экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Проблемы экономики и юридической практики. - 2016. - №6. – С. 284-286 (0,4 п.л.)
7. Хохоева, З.В. Возможности фиктивного капитала в интеграционном взаимодействии [Текст] / З.В. Хохоева // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия «Экономика». - 2016. - №4. – С.50-55 (0,4 п.л.)
8. Хохоева, З.В. Функциональные возможности фиктивного капитала в осуществлении институциональных преобразований в российской экономике [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика и предпринимательство. – 2016. - № 12-3. – С. 141-144. (0,4 п.л.)
9. Хохоева, З.В. Место и роль категории фиктивного капитала в исследовании капиталистического способа производства [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика устойчивого развития. Региональный научный журнал. – 2017. - №1(29). – С. 350-354. (0,4 п.л.)
10. Хохоева, З.В. Воспроизводство человеческого капитала на мезо-уровне [Текст] / З.В. Хохоева // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. - № 1. – С. 55-57. (0,4 п.л.)
11. Хохоева, З.В. Нарастивание рейтингов руководителей в целях консервации существующих механизмов хозяйственной власти и управления [Текст] / З.В. Хохоева // Вестник института дружбы народов Кавказа. Теория

экономики и управления народным хозяйством. – 2017. – № 2. – С.84-90. (0,4 п.л.)

12. Хохоева, З.В. Возможности фиктивного капитала в осуществлении технологических преобразований в российской экономике [Текст] / З.В. Хохоева // Представительная власть XXI век: законодательство, комментарии, проблемы. – 2017. - № 7-8. – С. 66-70. (0,5 п.л.)

13. Хохоева, З.В. Государственно-частное партнерство как основа развития фиктивного капитала региональной экономики и местного хозяйства [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика и предпринимательство. – 2017. - № 5-1. – С. 273-277. (0,5 п.л.)

14. Хохоева, З.В. Квази- конкуренция региональных экономических систем [Текст] / З.В. Хохоева // Современная научная мысль. – 2017. - № 4. – С.93-99. (0,4 п.л.).

15. Хохоева, З.В. Специализированная фондовая биржа ценных бумаг высокотехнологичных эмитентов [Текст] / З.В. Хохоева // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2017. - № 9. – (0,4 п.л.)

16. Хохоева, З.В. Разграничение формальных и реальных преобразований в экономике [Текст] / З.В. Хохоева // Современная научная мысль. – 2017. - № 5. – С. 226-233. (0,5 п.л.).

17. Хохоева, З.В. Методологический подход к исследованию фиктивного капитала в развитии российской экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика и предпринимательство. – 2017. - № 12-1. – С. 273-277. (0,4 п.л.).

18. Хохоева, З.В. Необходимость фокусирования генерации фиктивного капитала на потребностях перехода к новому технологическому укладу [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика и предпринимательство. – 2017. - № 12-1. – С. 273-277. (0,4 п.л.).

19. Хохоева, З.В. Основа бюрократической трансформации фиктивного капитала российской экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика и управление: проблем, решения. – 2017. – Т.3 – № 12. – С. 94-98. (0,4 п.л.).

20. Хохоева, З.В. Механизм генерации фиктивного капитала российских корпораций [Текст] / З.В. Хохоева // Финансовые исследования. – 2017. - №4 (57). – С.122-126. (0,4 п.л.).

21. Хохоева, З.В. Концептуальные аспекты фиктивного капитала российской экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Вестник Северо-Осетинского государственного университета. – 2017. - №1. – С.171-174 (0,4 п.л.).

22. Хохоева, З.В. Рентный механизм преобразования генерации фиктивного капитала в российской экономике [Текст] / З.В. Хохоева // Вестник Академии знаний. – 2018. - №2 (25). – С.237-240. (0,4 п.л.).

23. Хохоева, З.В. Институциональная ловушка, возникающая на основе генерации фиктивного капитала российской экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Вестник Академии знаний. – 2018. - №2 (25). – С.240-243. (0,4 п.л.).

Монографии

24. Хохоева, З.В. Интеграционное взаимодействие капиталов в условиях структурных преобразований на мезо- уровне [Текст] / З.В. Хохоева, А.А. Адаменко, А.А. Ермоленко. – Новосибирск: Издательство Центр развития научного сотрудничества, 2017. – 182 с. (10,6/4,8 п.л.)

25. Хохоева, З.В. Новые возможности системного развития экономики: фиктивный капитал [Текст] / З.В. Хохоева. - Новосибирск: Издательство АНС «СиБАК», 2017. – 184 с. (11,5 п.л.).

26. Хохоева, З.В. Фиктивный капитал российской экономики: концептуальное представление, формы, функциональные возможности, бюрократизация, перспективы [Текст] / З.В. Хохоева. – Краснодар: НИЦ Академия знаний, 2018. – 227 с. (11,8 п.л.).

Статьи и тезисы докладов в научно-тематических сборниках

27. Хохоева, З.В. Истоки представления о фиктивном капитале [Текст] / З.В. Хохоева // Сборник статей /Вестник ВИЭУП.-Выпуск 9.-Владикавказ, 2010. – С. 16-21 (0,4 п.л.)

28. Хохоева, З.В. Противоречие фиктивного капитала, обращающегося на финансовых рынках [Текст] /З.В. Хохоева // Сборник статей/Вестник ВИЭУП.

-Выпуск 10.-Владикавказ,2011. – С.58-62 (0,3 п.л.)

29. Хохоева, З.В. Научные подходы к исследованию локальных финансовых рынков [Текст] / З.В. Хохоева // Человек, государство, общество: традиционные проблемы и новые аспекты/ Материалы XIV межвузовской научно-практической конференции./ВИУ -Бюллетень №38.-Владикавказ,2012. – С.57-65 (0,4 п.л.)

30. Хохоева, З.В. Рыночное пространство фиктивного капитала [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика/Сборник статей /ВИУ-Бюллетень№40.- Владикавказ,2013. – С. 77-90 (0,5 п.л.)

31. Хохоева, З.В. Фиктивный капитал национальной и региональной экономик [Текст] / З.В. Хохоева //Актуальные проблемы современной науки: теория и практика /Материалы I Международной заочной научно-практической конференции-21.05.2013. – Финансовый университет.-Владикавказ,2013. С. 70-77(0,3 п.л.)

32. Хохоева, З.В. Детерминанты эволюции фиктивного капитала [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика/ Сборник статей /ВИУ-Бюллетень №42.- Владикавказ,2014. – С. 89-101 (0,5 п.л.)

33. Хохоева, З.В. Целевые займы развития человеческого капитала [Текст] / З.В. Хохоева // Проблемы, перспективы и направления инновационного развития науки / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Ч.1. - Уфа: НИЦ Аэтерна, 2016. – С. 208-211 (0,3 п.л.)

34. Хохоева, З.В. Фиктивный капитал региональной экономики [Текст] / З.В. Хохоева, М.Б. Мирошниченко // Новая наука: проблемы и перспективы / Научное периодическое издание по итогам международной научно-практической конференции. – Ч.1. – Стерлитамак: Агентство международных исследований, 2016. - С. 123-125 (0,2/0,1 п.л.)

35. Хохоева, З.В. Государственно-частное партнерство как основа развития фиктивного капитала региональной экономики [Текст] / З.В. Хохоева, М.Б. Мирошниченко // Новая наука: проблемы и перспективы / Научное

периодическое издание по итогам международной научно-практической конференции. – Ч.1. – Стерлитамак: Агентство международных исследований, 2016. - С. 119-121 (0,2/0,1 п.л.)

36. Хохоева, З.В. Ключевые задачи структурных преобразований региональной экономики в условиях кризиса модели роста [Текст] / З.В. Хохоева, М.Б. Мирошниченко // Современная экономика: актуальные вопросы, достижения и инновации / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Пенза: МЦНС «Наука и просвещение», 2017. – С. 163-165 (0,3/0,2 п.л.)

37. Хохоева, З.В. Кластерная форма структурной реорганизации региональной экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика и управление в современных условиях: проблемы и перспективы / Сборник научных трудов по материалам IV Международной научно-практической конференции. – Майкоп: ЭлЛИТ, 2017. – С. 93-96. (0,3 п.л.)

38. Хохоева, З.В. Бюрократическое обременение рынков современной России [Текст] / З.В. Хохоева // Экспериментальные и теоретические исследования в современной науке / Сборник статей международной научно-практической конференции. - № 1. – Новосибирск: АНС «СибАК», 2017. – С. 31-35 (0,3 п.л.)

39. Хохоева, З.В. Роль фиктивного капитала в процессе формирования перспективных субрегиональных локалитетов [Текст] / З.В. Хохоева // Инновационные научные исследования: теория, методология, практика / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Пенза: МЦНС «Наука и просвещение», 2017. – С. 170-172 (0,3 п.л.).

40. Хохоева, З.В. Фиктивный капитал корпораций [Текст] / З.В. Хохоева // Инновационные подходы в современной науке / Сборник статей международной научно-практической конференции. - № 4. – М.: Интернаука, 2017. – С. 50-54 (0,3 п.л.)

41. Хохоева, З.В. Направления взаимодействия человеческого и институционального капиталов в рамках пространства территории [Текст] / З.В.

Хохоева // Научное и образовательно пространство: перспективы развития / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2017. - С. 356-358 (0,3 п.л.)

42. Хохоева, З.В. Направления взаимодействия фиктивного и человеческого капиталов на мезо- уровне [Текст] / З.В. Хохоева // Инновационное развитие современной науки: проблемы, закономерности, перспективы. – Пенза: МЦНС «Наука и просвещение», 2017. – С.98-100 (0,3 п.л.)

43. Хохоева, З.В. Направления взаимодействия фиктивного и институционального капиталов на мезо- уровне [Текст] / З.В. Хохоева // Вопросы управления и экономики: современное состояние актуальных проблем / Сборник статей международной научно-практической конференции. - № 2. – М.: Интернаука, 2017. – С. 94-98 (0,3 п.л.)

44. Хохоева, З.В. Системное преобразование старых индустриальных зон крупных городов современной России с использованием возможностей государственно-частного партнерства / З.В. Хохоева // Прорывные научные исследования: проблемы, закономерности, перспективы. – Пенза: МЦНС «Наука и просвещение», 2017. – С.148-151 (0,3 п.л.).

45. Хохоева, З.В. Эмиссия государственных долговых ценных бумаг как инструмент воспроизводства человеческого капитала национальной экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Результаты современных научных исследований и разработок / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Пенза: МЦНС «Наука и просвещение», 2017. – С. 143-145 (0,3 п.л.).

46. Хохоева, З.В. Фиктивный капитал в условиях глобальной интеграции [Текст] / З.В. Хохоева // Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы развития / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2017. - С. 18-20 (0,3 п.л.)

47. Хохоева, З.В. Алгоритм финансово-инвестиционного обеспечения

репродуктивной нео- индустриализации [Текст] / З.В. Хохоева // Наука, образование и общество: тенденции и перспективы развития / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2017. - С. 310-312 (0,3 п.л.)

48. Хохоева, З.В. Ключевые задачи структурных преобразований региональной экономики в условиях кризиса модели роста [Текст] / З.В. Хохоева, М.Б. Мирошниченко // Современные экономика: актуальные вопросы, достижения и инновации / Сборник статей IX международной научно-практической конференции. – Пенза: МЦНС «Наука и просвещение», 2017. - С. 163-166 (0,3/0,2 п.л.).

49. Хохоева, З.В. Институализация фиктивного капитала российской экономики [Текст] / З.В. Хохоева // Социально-экономические институты и их роль в развитии глобализации / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Воронеж: Институт управления и социально-экономического развития, 2017. - С. 61-63 (0,3 п.л.)

50. Хохоева, З.В. Детерминанты эволюции локальных финансовых рынков [Текст] / З.В. Хохоева // Инновационные подходы в современной науке / Сборник статей международной научно-практической конференции. - № 7. – М.: Интернаука, 2017. – С. 106-109 (0,3 п.л.)

51. Хохоева, З.В. Системная организация экономических отношений и уровней организации финансовых рынков [Текст] / З.В. Хохоева // Актуальные направления научных исследований: перспективы развития / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2017. - С. 282-285 (0,3 п.л.)

52. Хохоева, З.В. Подходы к исследованию фиктивного капитала в капиталистическом способе производства [Текст] / З.В. Хохоева // International innovation research / Сборник статей международной научно-практической конференции. – Пенза: МЦНС «Наука и просвещение», 2017. – С. 111-113 (0,3 п.л.).

53. Хохоева, З.В. Фиктивный капитал в новых условиях развития

экономики [Текст] / З.В. Хохоева, М.Б. Мирошниченко // Социально-экономический ежегодник-2017 / Сборник научных статей. – Краснодар: Южный институт менеджмента, 2017. – С. 76-78 (0,3/0,2 п.л.).

54. Хохоева, З.В. «Новая экономическая реальность» на мезо- уровне: ориентация на внутренние ресурсы развития [Текст] / З.В. Хохоева, А.А. Адаменко // Социально-экономический ежегодник-2017 / Сборник научных статей. – Краснодар: Южный институт менеджмента, 2017. – С. 73-75 (0,3/0,2 п.л.).

55. Хохоева, З.В. Генерация перспективных ресурсов развития региональной экономики [Текст] / З.В. Хохоева, А.А. Адаменко // Социально-экономический ежегодник-2017 / Сборник научных статей. – Краснодар: Южный институт менеджмента, 2017. – С. 5-7 (0,3/0,2 п.л.).

Статьи в зарубежных изданиях

56. Khokhоеva, Z.V. Mechanism of Financial Provision of Social Guarantees [Текст] / Z.V. Khokhоеva, I.N. Putilina, E.Yu. Omelchenko, T.V. Ismagilova, A.G. Kravchenko // International Journal of Applied Business and Economic Research. – 2017. – Т. 15. - № 23. – С. 315-325. (0,9/0,4 п.л.) (SCOPUS).