

**В диссертационный совет Д 212. 248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»**

**Отзыв**

на автореферат диссертации Хохоевой Залины Вячеславовны на тему: «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

Тема диссертационного исследования Хохоевой З.В. актуальна. Для современной экономики характерна нарастающая генерация множества форм превращенных отношений, среди которых весьма представительны фиктивные феномены. Начиная с периода рыночных преобразований, российская экономика вовлечена в процесс генерации фиктивного капитала, многие аспекты которого остаются недостаточно изученными, что обуславливает рост соответствующих издержек регулирования экономики, просчеты экономической политики и др. Следует согласиться с автором в том, что представительность и существенное воздействие фиктивных форм является признаком экономики, проходящей через процессы масштабных и глубоких преобразований. Обобщая приведенные выше положения, автор приходит к важному выводу о необходимости формирования качественно новой, современной оценки концептуального представления о фиктивном капитале, представленного в «Капитале» К. Маркса.

Достоинством представленной работы является успешное решение сложной научной задачи обновления и развития исходного концептуального представления о фиктивном капитале, сформированного полтора столетия назад. Анализ автореферата дает возможность сделать вывод о том, что автору удалось успешно реализовать цель своего исследования и решить постав-

ленные научные задачи. Основные положения и выводы достаточно обоснованы и представляются достоверными, что обеспечено разработкой корректного методологического подхода к исследованию, опорой на теоретические достижения предшественников и анализом представительных выборок данных о фиктивном капитале.

Выделю одно из достоинств представленной работы – насыщенность новыми научными результатами, что, во многом, обусловлено пионерным характером проведенного системного исследования фиктивного капитала российской экономики. Автор творчески подошел к заявленной научной проблеме и сумел раскрыть формы, функциональный потенциал, результаты бюрократической трансформации и перспективные направления развития фиктивного капитала. Судя по автореферату, проведенное исследование относится к научной специальности «Экономическая теория».

Выделю один из компонентов вклада автора в приращение научного знания в области экономической теории – разработку перспективных форм развития фиктивного капитала российской экономики, которые автор определил следующим образом: целевые займы 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 на мезо- уровне (в региональной экономике и местном хозяйстве). Развивая данный научный результат, автор определяет условия регулирования перспективных форм развития фиктивного капитала в рамках соответствующей – перспективной - экономической политики (с.45-47). Отмечу, что в данном компоненте вклада автора в приращение научного знания в области экономической теории воплощен принцип исследования, реализованный в работе Хохоевой З.В. – тесная взаимосвязь современной теории с динамично развивающейся хозяйственной практикой.



Работа Хохоевой З.В. представляет собой полностью завершенное исследование заявленной проблемы, представленные в автореферате результаты широко опубликованы и апробированы в деятельности органов власти и управления и в деятельности участников рынка, публикации автора по теме исследования выходили на протяжении 7 последних лет. Автором опубликованы 23 статьи в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК.

К недостаткам автореферата отнесу то, что в нем не аргументирована возможность модернизации диалектического подхода на основе использования познавательных ресурсов ряда современных направлений экономических исследований (с.24- 25).

Подводя итоги анализа автореферата, сформулирую следующее заключение. Исследование Залины Вячеславовны Хохоевой завершено, соответствует заявленной научной специальности, выполнено автором самостоятельно, содержит существенное приращение научного знания в области экономической теории. Автором решена проблема, имеющая важное значение для теории и практики, получены и изложены качественно новые научные решения, что обеспечивает соответствие работы требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (пп. 9, 10 «Положения о порядке присуждения ученых степеней»). Полагаю, что Хохоева З.В. заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Заведующий кафедрой

экономической теории и экономической политики

Набережночелнинского института ФГБОУ ВО

«Казанский (Приволжский) федеральный университет»,

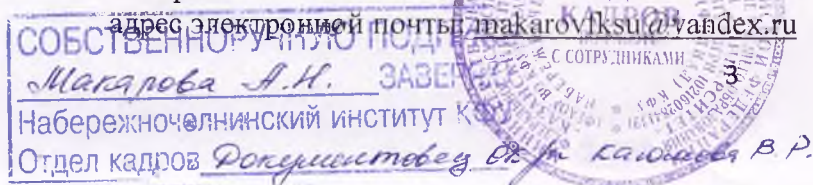
доктор экономических наук (08.00.01), профессор

А.Н.Макаров

*21.11.2018г*

Республика Татарстан, г. Набережные Челны, проспект Сююмбике, 1/18 (68/19),  
телефон: +788552 396612

адрес электронной почты [makarovksu@vandex.ru](mailto:makarovksu@vandex.ru)



**В диссертационный совет Д 212. 248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»**

**Отзыв**

на автореферат диссертации Хохоевой Залины Вячеславовны на тему: «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

Анализ представленного автореферата диссертации Хохоевой З.В. позволяет сделать вывод об актуальности избранной автором темы исследования. В современной экономике имеет место расширенное воспроизводство превращенных форм отношений, многие из которых носят фиктивный характер, но, вместе с тем, играют весьма существенную роль в эволюции общественно-хозяйственной жизни, процессах социально-экономических преобразований. Автор справедливо отмечает, что представительность форм фиктивного капитала в современной российской экономике удивительным образом корреспондирует с недостаточным вниманием к ним со стороны исследователей, о чем свидетельствуют научные публикации. В данных условиях появление масштабного системного исследования фиктивного капитала российской экономики соответствует вызовам современного развития и определенной мере восполняет дефицит научных знаний о данном феномене.

Относительно небольшое количество публикаций по проблеме фиктивного капитала обусловило специфику предпринятого автором научного поиска, когда ограниченность имеющихся теоретических ресурсов и обилие фактических данных об исследуемом феномене вынуждают обеспечивать вклад в разработку данной проблемы в режиме первопроходца. Однако указанное объективное обстоятельство вовсе не помешало автору успешно реа-



лизовать поставленные научные задачи и достигнуть цели исследования. Представляется, что это было обеспечено применением хорошо обоснованной методологии, наличием у автора необходимого творческого потенциала и бережным отношением к немногим научным позициям по проблеме фиктивного капитала, представленным в научной литературе.

Изучение автореферата позволяет установить обоснованность и достоверность содержащихся в нем положений и выводов. Отмечу, что проведенное исследование строго выдержано в рамках научной специальности «Экономическая теория».

Особенностью представленной работы является приверженность автора диалектическому методу, что достаточно редко встречается в современных исследованиях. Вместе с тем, автор не ограничивается простым заимствованием тех приемов диалектического исследования, которые были использованы в формировании марксистского концептуального представления о фиктивном капитале полтора столетия тому назад, но стремится модернизировать данный метод с учетом новой экономической реальности и новых возможностей научного исследования.

Указанный опыт модернизации диалектического подхода применительно к исследованию фиктивного капитала современной экономики следует выделить как один из наиболее существенных компонентов вклада автора в разработку заявленной научной проблемы. Автореферат насыщен новыми научными результатами, причем они выходят за рамки того перечня, который приведен автором в характеристике научной новизны работы (с.13-18).

Обоснованность и принципиальная новизна теоретических выводов представленной работы позволили автору получить ряд интересных в прикладном отношении научных результатов, среди которых можно выделить инвестиционный механизм реализации инфраструктурных проектов на основе расширенной генерации фиктивного капитала на макро- и мезо- уровнях, а также определение перспективных форм развития фиктивного капитала рос-

сийской экономики, в том числе, осуществления целевых займов развития интеллектуального капитала (с.32-35, 45-47).

Судя по автореферату, работа носит заверченный характер. Список публикаций автора по теме исследования весьма представительен и свидетельствует о достаточно длительной работе над темой. Автором опубликованы 23 статьи в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК.

В качестве замечания по автореферату следует указать на то, что выделенные автором функциональные возможности фиктивного капитала не соотношены с потенциальными негативными эффектами, генерируемыми данным капиталом в российской экономике (с.35-38).

В итоге можно сделать вывод о том, что диссертационная работа Залины Вячеславовны Хохоевой представляет собой оригинальное, завершенное, системное исследование крупной проблемы, имеющей важное значение для теории и практики, в рамках которого автором получены и изложены новые научные решения, что обеспечивает соответствие работы требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (пп. 9, 10 «Положения о порядке присуждения ученых степеней»). Считаю, что Хохоева З.В. заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук (08.00.01),  
профессор, заведующий кафедрой экономики,  
менеджмента и финансов  
ФГБОУ ВО «Пятигорский  
государственный университет»



Колядин Александр Петрович

357532 г. Пятигорск, пр. Калинина, 9  
телефон: 8793400602  
адрес электронной почты: kolyadin@pgu.ru





**В диссертационный совет Д 212. 248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»**

**ОТЗЫВ**

на автореферат диссертации Хохоевой Залины Вячеславовны на тему: «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

С учетом особенностей современного этапа развития российской экономики тема исследования, избранная Хохоевой З.В., представляется весьма актуальной. Обращение автора к проблеме фиктивного капитала отечественной экономики, фокусирование проведенного исследования на концептуальном представлении о данном капитале, его формах, функциональных возможностях, условиях и результатах процесса бюрократизации, а также перспективах развития вполне оправданы, полученные в ходе исследования результаты имеют существенное значение для теории и практики.

Автор значительное внимание уделяет методологии исследования фиктивного капитала, что представляет собой одно из существенных достоинств проведенного исследования и имеет особое значение в связи с недостаточной представительностью серьезных исследований данной проблемы в научной литературе. Подход автора к исследованию фиктивного капитала отличается оригинальностью и, в то же время, опирается на ранее полученные методологические результаты; выделяю в данном отношении реализацию автором возможностей диалектического подхода в исследовании фиктивного капитала.

Автореферат свидетельствует о том, что автором получено существенное приращение научного знания, представленное совокупностью теоретических выводов, среди которых следует выделить 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 интегрированных субъектов (с.14-15, 26-28).

На этой основе системного исследования функциональных возможностей фиктивного капитала в российской экономике диссертант разрабатывает перспективные формы развития фиктивного капитала российской экономики: целевые займы 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. В работе определены условия регулирования данных форм в рамках модернизации экономической политики (с.46-48). Таким образом, работа содержит существенное приращение научного знания прикладного характера.

Выносимые на защиту положения (с.10-13), элементы научной новизны (с.14-18), содержательное переосмысление отечественного и зарубежного опыта разработки соответствующих понятий, концепций и теорий, системный анализ новых фактических данных в предметной области исследования, подтверждают личный вклад автора.

Не вызывает сомнений достоверность представленных в автореферате основных научных результатов. Судя по автореферату, проведенная Хохое-



вой З.В. исследовательская работа имеет заверченный характер, а представленные публикации отражают продолжительность, глубину и масштабность исследований.

Приведу замечание по автореферату - отмечу недостаточное внимание автора к многообразию эффектов, возникающих в процессе бюрократической трансформации фиктивного капитала (с.15, 42-43).

В целом же уровень представленного автореферата свидетельствует о высокой степени подготовленности диссертанта, его способности к самостоятельному творческому мышлению, умении обобщать полученные результаты, анализировать новые данные. Авторская исследовательская работа Залины Вячеславовны Хохоевой представляет собой законченное, самостоятельно осуществленное исследование научной проблемы, имеющей важное теоретико-экономическое и прикладное значение, в рамках которого изложены новые научные решения, что обеспечивает его соответствие требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (пп. 9, 10 «Положения о присуждении ученых степеней»). Полагаю, что диссертант вполне заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук (08.00.01), профессор,

профессор кафедры политической экономии

экономического факультета

МГУ имени М.В. Ломоносова

  
19.11.2018 г.

Почтовый адрес: 119991, г.Москва, ГСП-1,

Ленинские горы, Московский государственный университет

имени М.В. Ломоносова, 3-й новый учебный корпус,

Экономический факультет, к. 324

телефон: 8 495 939 3303

адрес электронной почты: [buzgalin@mail.ru](mailto:buzgalin@mail.ru)

**В диссертационный совет Д 212. 248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»**

**Отзыв**

на автореферат диссертации Хохоевой Залины Вячеславовны на тему: «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

Изучение автореферата приводит к выводу о том, что тема диссертационного исследования Хохоевой З.В. актуальна. Автор принимает во внимание, что представительность различного рода фикций является одним из характерных признаков современной экономики, при этом фиктивный капитал оказывает существенное воздействие на развитие воспроизводственного процесса. Эффекты, обусловленные таким воздействием, многообразны, но изучение их предполагает наличие четкого, хорошо обоснованного концептуального представления о фиктивном капитале.

Существенное достоинство представленной работы состоит в том, что автор исходит из классического представления о фиктивном капитале, сформированного в «Капитале» К. Маркса, но не ограничивается этим и предпринимает успешную попытку модернизации и развития данного представления применительно к условиям современной экономики, следуя принципу: многообразие и значительная роль фиктивных форм экономических отношений типична для системы экономики, которая подвергается динамичным и глубоким социально-экономическим преобразованиям. Результаты таких преобразований ставят перед экономической наукой качественно новые задачи, одной из которых является задача раскрытия функционального потенциала фиктивного капитала.

Автор предпринял свое исследование в специфических условиях дефицита теоретических ресурсов решения поставленных научных задач и обилия ка-



чественно новых эмпирических данных о движении фиктивного капитала, когда поиск новых научных решений обременен высокими рисками получения некорректных результатов. Вместе с тем, анализ автореферата позволяет сделать вывод о том, что автору удалось достигнуть цели своего исследования и успешно решить поставленные научные задачи. Судя по автореферату, основные положения и выводы работы достаточно обоснованы и представляются вполне достоверными, что обеспечено применением корректного методологического подхода к исследованию фиктивного капитала, опорой на теоретические результаты научных предшественников и изучением представительных выборок эмпирических данных.

Отмечу наполненность автореферата новыми научными результатами, формирующими вклад соискателя в разработку заявленной научной проблемы, что обусловлено отсутствием ранее проведенных углубленных исследований и высоким уровнем профессиональной подготовки и развития творческого потенциала соискателя. Исследование сфокусировано на ключевых аспектах заявленной научной проблемы: формах фиктивного капитала, его функциональном потенциале, результатах бюрократической трансформации и перспективных формах развития фиктивного капитала. Исследование проведено в рамках научной специальности «Экономическая теория».

Оценивая вклад автора в приращение научного знания в заданной предметной области экономической теории, выделяю в нем такой результат работы, как обоснование методологического подхода к исследованию участия фиктивного капитала в развитии экономики: определение целевой зоны исследования данной проблемы в поле теоретического экономического исследования – зоны взаимодействия отраженных форм и реальных отношений общественно-хозяйственной жизни; выбор в качестве основного для исследования диалектического подхода; осуществление модернизации данного подхода с учетом современных реалий; определение трех уровней противоречий развертывания фиктивного капитала в системе капиталистического способа производства (с.23-27).

Работа Хохоевой З.В. представляет собой полностью завершенное исследование заявленной проблемы, представленные в автореферате результаты апробированы в деятельности органов власти и управления и в деятельности участников рынка. Автором опубликованы 23 статьи в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК.

Вместе с тем, в автореферате не раскрыты вопросы социальной ответственности участников процесса генерации фиктивного капитала, хотя некоторые негативные эффекты такой генерации вполне очевидны (с.37-39).

Изучение автореферата приводит к выводу, что диссертационное исследование Залины Вячеславовны Хохоевой завершено, соответствует заявленной научной специальности, выполнено автором самостоятельно, содержит значительное приращение научного знания. Автором решена научная проблема, имеющая важное значение для теории и практики, получены и изложены качественно новые научные решения, что обеспечивает соответствие работы требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (пп. 9, 10 «Положения о порядке присуждения ученых степеней»). Хохоева З.В. заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук  
(08.00.01), профессор, заведующий кафедрой теоретической экономики, ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет»

*12.11.2018г*

г. Краснодар, ул. Ставропольская, 149  
телефон: 8(861)2199501 (205)  
адрес электронной почты: [sidksu@mail.ru](mailto:sidksu@mail.ru)

В.А. Сидоров





**В диссертационный совет Д 212. 248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»**

**Отзыв**

на автореферат диссертации Хохоевой Залины Вячеславовны на тему: «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

Тема исследования, проведенного Хохоевой З.В., представляется актуальной. Обращение автора к анализу фиктивного капитала российской экономики совершенно оправданно в свете того, что в ходе глубоких технологических сдвигов и связанных с ними организационных, институциональных и иных преобразований в российской экономике возникают различные формы фиктивного капитала. Развитие таких форм обуславливает множество различных эффектов, а также инициирует выдвижение соответствующих научных задач, решение которых открывает новые возможности отечественной экономики. Достоинством представленной работы является фокусирование исследования на ключевых аспектах заявленной научной проблемы, что позволило автору получить значимые результаты, совокупность которых принадлежит к области исследования экономической теории.

Оценивая представленные в автореферате основные научные результаты, отмечу среди них авторское концептуальное представление о фиктивном капитале, сформированное на основе оценки ранее опубликованных научных результатов, в том числе, характеристик фиктивного капитала, данных в научном наследии К. Маркса, а также на основе анализа новых эмпирических данных о формах фиктивного капитала, возникающих на современном этапе развития экономики (с.21-22). Проведенное автором исследование опирается на разработанную им методологию, преобладающую по отношению к диалектическому подходу, что следует квалифицировать, как существенное достоинство представленной работы (с. 24-26).

Анализ автореферата позволяет сформулировать вывод о том, что в процессе системного исследования фиктивного капитала автором достигнут значимый вклад в развитие экономической теории. Он выражается в раскрытии рентного механизма преобразования генерации фиктивного капитала корпоративных интегрированных субъектов отечественной экономики, действие которого приводит к подмене обычных доходных ожиданий указанных субъектов на рентные ожидания, что приводит к отчуждению фиктивного капитала от потребностей развития инновационной экономики и обременяет его избыточными рисками (с.30-33). Отмечу органическую связь данного научного результата с обоснованием необходимости системной генерации фиктивного капитала на макро- и мезо- уровнях российской экономики. Такое обоснование позволило автору разработать механизм генерации фиктивного капитала, позволяющий активизировать инвестиционный процесс в отечественной экономике и ориентировать его на развитие инфраструктурной платформы (с. 35-38). Вместе с тем, автору удалось получить ряд значимых прикладных результатов исследования, среди которых необходимо выделить определение перспективных форм развития фиктивного капитала российской экономики (с.45-48).

Ключевые положения автореферата, в том числе, положения, выносимые автором на защиту (с.10-13), характеристики научной новизны (с.14-18), позволяют сформулировать вывод о завершенности авторского исследования фиктивного капитала российской экономики, а также об обоснованности и достоверности, теоретической и практической ценности полученных автором положений, выводов и рекомендаций. Представленные публикации Хохоевой З.В. показывают, что основные результаты проведенной работы опубликованы в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК, причем, судя по публикациям, исследование осуществлялось автором на протяжении продолжительного времени.

Выделяя недостатки работы и формулируя замечания и рекомендации в адрес автора, отмечу, что, судя по автореферату, автору следовало уделить больше внимания анализу негативных эффектов расширенной генерации фиктивного капитала на макро- и мезо- уровнях российской экономики (с.29-30).

Обобщая результаты оценки автореферата, можно сделать вывод о том, что в нем нашли отражение высокий уровень профессиональной подготовки соискателя, его научная зрелость, способность выдвигать и решать актуальные научные задачи, умение соотносить результаты анализа и обобщения новых данных с существующей системой научного знания. Работа Залины Вячесла-



вовны Хохоевой представляет собой оригинальное, законченное, самостоятельное исследование научной проблемы, имеющей важное теоретико-экономическое и прикладное значение, в рамках которого автором изложены новые научные решения, что обеспечивает соответствие работы требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (пп. 9, 10 «Положения о присуждении ученых степеней»). Диссертант заслуживает присуждения искомой ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук (08.00.01), профессор,  
заведующий кафедрой экономической теории  
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный  
университет»



14.11.2018

Виктор Тимофеевич Рязанов

191123, Санкт-Петербург, ул. Чайковского, 62  
телефон: 8 (812) 3636786  
адрес электронной почты: [v.rjazanov@mail.ru](mailto:v.rjazanov@mail.ru)



**В диссертационный совет Д 212. 248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»**

**Отзыв**

на автореферат диссертации Хохоевой Залины Вячеславовны на тему: «Фиктивный капитал российской экономики: концептуальное представление, формы, функциональные возможности, бюрократизация, перспективы», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

Детальное изучение автореферата диссертации Хохоевой З.В. приводит к выводу об актуальности темы диссертационного исследования, что обусловлено ростом представительности различных форм фиктивного капитала в современной российской экономике, активным участием данных форм в процессах современных преобразований, значимостью эффектов, генерируемых с участием фиктивного капитала, а также явно недостаточным вниманием исследователей к указанному капиталу, о чем свидетельствует отсутствие крупных работ по данной теме. Отмечу несомненную научную смелость автора, осуществившего свое исследование в условиях, когда собственный вклад в разработку заявленной научной проблемы обеспечивается на основе пионерного поиска. Вместе с тем, автору удалось достигнуть заявленной цели и успешно решить поставленные научные задачи, что объясняется корректной разработкой методологии исследования, наличием необходимого творческого потенциала и добросовестностью в работе с представленными в научной литературе теоретическими позициями и порождаемыми воспроизводственным процессом новыми фактическими данными.

Оценивая ключевые позиции автореферата (цели и задачи, объект и предмет исследования, подход автора к заявленной проблеме, характер полу-



ченных научных результатов), правомерно отнести представленную работу к предметной области специальности «Экономическая теория». При этом в фокусе исследования оказывается теория капитала, что в определенной мере восполняет дефицит работ на данном направлении.

Оценивая представленные в автореферате основные теоретические научные результаты, отмечу их четкую корреспонденцию с поставленными научными задачами и выделю среди них предложение оригинального и весьма продуктивного, если судить по полученным автором результатам, методологического подхода к исследованию участия фиктивного капитала в развитии экономики. Автор очерчивает целевую зону исследования - взаимодействие отраженных форм и реальных отношений общественно-хозяйственной жизни, избирает в качестве основного диалектический подход, обосновывает необходимость его модернизации с учетом современных реалий и осуществляет такую модернизацию, привлекая для нее ресурсы современных научных теорий, определяет три уровня противоречий развертывания фиктивного капитала в системе капиталистического способа производства: противоречие между капиталом-собственностью и капиталом-функцией; противоречие между фиктивным и действительным капиталами; противоречие между финансовым рынком и рынками реального сектора (с. 23-26).

Теоретические выводы и положения представленной работы позволили автору получить ряд прикладных научных результатов, представляющих интерес для практики стратегического управления и экономической политики. Выделю среди таких результатов определение перспективных форм развития фиктивного капитала российской экономики: целевых займов развития интеллектуального капитала, ориентированных на расширение ресурсной базы формирования данного капитала на всех уровнях указанного процесса; фокусирования процесса развития российского финансового центра глобальной экономики на создании специализированной фондовой биржи ценных бумаг высокотехнологичных эмитентов; особой модели государственно-частного партнерства для развития фиктивного капитала на мезо- уровне (с.45-47).

Судя по автореферату, работа носит завершённый характер, представленные научные результаты вполне обоснованны, обладают существенной теоретической и практической ценностью. Положения и выводы, содержащиеся в автореферате, достоверны. Список публикаций автора по теме исследования представлен и свидетельствует об отражении в печати основных результатов работы (23 статьи в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК, 3 монографии, опубликованные на протяжении длительного периода времени).

Среди недостатков автореферата упомяну недостаточную аргументацию положения о том, что в процессе генерации фиктивного капитала в ходе системных институциональных преобразований складывается особая институциональная ловушка (с.39-40).

Обобщая результаты оценки автореферата, сформулирую вывод том, что диссертационная работа Залины Вячеславовны Хохоевой представляет собой самостоятельное и оригинальное, вполне завершённое, системное исследование крупной научной и практической проблемы, имеющей важное значение для теории и практики, в рамках которого автором получены и изложены новые научные решения, что обеспечивает соответствие работы требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (пп. 9, 10 «Положения о присуждении ученых степеней»). Полагаю, что Хохоева З.В. заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук (08.00.05), профессор,  
заведующий кафедрой экономической теории  
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный  
аграрный университет»

*23.10.2018*

35044, Краснодар, ул. Калинина, 13

телефон: 8(861)221-57-97

адрес электронной почты: econ-teor@kubsau.ru



Елена Игоревна Артемова



УЧЕБНО-НАУЧНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ ЦЕНТР  
БАСИЛОВА Н.Н.



## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Хохоевой Залины Вячеславовны  
«Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм  
генерации», представленной на соискание ученой степени доктора  
экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

Роль капитала как базового института рыночной экономики во многом является определяющей в системе взаимодействий экономических субъектов на всех уровнях глобальной социальной системы. Современный капитализм в своем арсенале имеет разнообразные формы капитала, в числе которых - фиктивный капитал, представляющий собой неотъемлемый элемент рыночного механизма, одновременно ресурс и своеобразное выражение результатов функционирования и движения всей экономической системы.

Имея в виду серьезные проблемы российской экономики, недостаток ресурсов развития, а чаще неспособность эффективно использовать имеющиеся, актуальность исследования, представленного авторефератом диссертации Хохоевой З. В., не вызывает сомнения. Заслуживает уважения попытка автора, используя идеи марксистской политической экономии о фиктивном капитале и, в то же время, обращаясь к российской реальности, сформулировать собственный концептуальный подход к исследованию проблемы.

Опираясь на диалектический метод исследования, диссертант дает развернутое определение фиктивного капитала в его современных формах, в качестве основного признака выделяя его способность приносить проценты. Причем, уже в самом понятии фиктивного капитала, что, с нашей точки зрения, принципиально важно, делается акцент на двойственность этого института: позитивно воздействовать на развитие экономики и одновременно создавать препятствия на пути эффективного использования ресурсов (с. 16).

Исследуются функциональные возможности фиктивного капитала в ускорении технологических преобразований, исходя из узловых проблем российской экономики, и те реальные несоответствия, которые автор

трактует как институциональные ловушки, возникающие на пути позитивных преобразований (с. 29 – 30). Важным аспектом концепции диссертанта является подход к анализу проблемы с точки зрения отношений власти-собственности, что позволяет выделить характеристики генерации фиктивного капитала, а в качестве их признаков наличие определенных сфер проявления, адресатов, общественных потребностей (с. 30 – 31).

Обращаясь к реалиям российского общества, автор раскрывает особенности фиктивного капитала статуса бюрократии, который в настоящее время поглощает значительные ресурсы, но не умножает ресурсы развития. Охарактеризованы основные направления институциональной системы, в которых может быть обеспечено приращение фиктивного капитала статуса бюрократии (с. 32). Прослеживаются взаимосвязи на уровне спецификации прав собственности, рынка государственных заказов, налоговой системы, внешних экономических связей. Делается вывод о том, что «капитализация депрессивного статуса есть своеобразный «вычет» из совокупного функционирующего капитала российской экономики» (с. 34). Знакомство с авторефератом диссертации Хохоевой З. В. позволяет оценивать данное исследование как вполне фундаментальный труд, в котором автор последовательно реализует поставленную цель.

С теоретической точки зрения важным является то, что разработанный концептуальный подход к анализу проблем функционирования фиктивного капитала, охватывает важнейшие аспекты данного процесса, носит системный характер. Одновременно предлагаются, хотя и в достаточно абстрактной форме, перспективные пути развития фиктивного капитала в российских условиях. В практическом отношении весьма полезными могут быть идеи автора о более четком разграничении понятий частного и общественного блага, предлагаемый механизм создания и использования объектов инфраструктуры. К числу недостатков представленного автореферата следует, на наш взгляд, отнести излишне усложненный стиль изложения.



В целом автореферат диссертационного исследования Хохоевой З. В. представляет работу, вносящую заметный вклад в развитие соответствующих направлений Экономической теории (п.1.1; п.1.4), а диссертант заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук,  
Профессор кафедры экономической теории  
Новосибирского государственного  
Университета «НИНХ»  
630099, ул. Каменская 56  
Тел. 243-94-83, <http://nsuem.ru>  
[Lyufvodorova@yandex.ru](mailto:Lyufvodorova@yandex.ru)

Федорова Людмила Николаевна

27.11.2018



|                               |                  |
|-------------------------------|------------------|
| Подлинность подписи           |                  |
| <i>Федоровой Л.Н.</i>         |                  |
| УДОСТОВЕРЯЮ                   |                  |
| Нач-к отдела делопроизводства |                  |
| <i>Л</i>                      | Заболотская М.В. |
| «27»                          | 11 2018 г.       |

**В диссертационный совет Д 212. 248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»**

**Отзыв**

на автореферат диссертации Хохоевой Залины Вячеславовны  
на тему : « Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации », представленной на соискание  
ученой степени доктора экономических наук по специальности  
08.00.01-Экономическая теория

Принимая во внимание специфические характеристики процессов, развивающихся в экономике современной России, следует констатировать, что тема исследования Хохоевой З.В. актуальна. Автор правомерно исходит из того, что динамичные и глубокие преобразования в отечественной экономике не только предопределили сдвиг ее 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 форм данного капитала. При этом исследование сфокусировано на совокупности ключевых аспектов теоретико-экономического характера: концептуальном представлении о фиктивном капитале, формах данного капитала, его функциональных возможностях, предпосылках и результатах процесса его бюрократизации, что обусловило значимость полученных автором результатов для теории и практики.

Значительное место в проведенном исследовании занимает разработка методологии исследования фиктивного капитала, при этом автор ставит перед собой и успешно решает задачу модернизации диалектического подхода. Выделю среди полученных в процессе ее решения результатов определение



трех уровней противоречий развертывания фиктивного капитала в системе капиталистического способа производства (с.14, 25-26).

Автореферат свидетельствует о том, что автором получено существенное приращение научного знания, представленное совокупностью теоретических выводов, анализ которых позволяет выделить обоснование необходимости фокусирования генерации фиктивного капитала на обеспечении потребностей перехода к шестому технологическому укладу в российской экономике, позволившее автору определить основные функциональные возможности фиктивного капитала в ускорении технологических преобразований в российской экономике (с.14-15, 26-28).

Правомерен вывод о том, что проведенное исследование содержит новые научные результаты, обладающие определенной прикладной ценностью. Выделю среди них разработку перспективных форм развития фиктивного капитала российской экономики (с.45-48), а также раскрытие способа участия фиктивного капитала в формировании институциональной ловушки разрыва между формальными и реальными институциональными преобразованиями (с.37-38).

Ключевые позиции автореферата – положения, выносимые на защиту (с.10-13), а также новые научные результаты, формирующие вклад автора в разработку заявленной проблемы (с.14-18), свидетельствуют о том, что автором проведены системная оценка, обобщение результатов, полученных предшественниками, модернизация совокупности подходов и понятий, востребованных в исследовании фиктивного капитала, углубленный анализ новых эмпирических данных, появившихся на современном этапе развития экономики. Резюмируя приведенные выше характеристики, правомерно сформулировать вывод о завершенности проведенного исследования, его системном характере, значимости личного вклада автора в разработку заявленной научной проблемы.

Основные положения и выводы, представленные в автореферате, представляются достоверными и вполне обоснованными. Приведенный в конце

автореферата список публикаций Хохоевой З.В. свидетельствует о том, что основные результаты исследования опубликованы в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК, автор длительное время осуществлял разработку заявленной научной проблемы.

Выскажу замечание по тексту автореферата – в нем не приведены результаты исследования ряда современных хозяйственных форм, имеющих отношение к феномену фиктивного капитала (например, криптовалют) (с.29-31, 34 и др.).

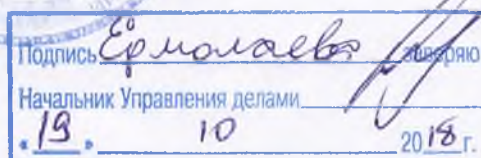
Обобщая результаты анализа автореферата, сделаю вывод том, что он отражает высокий уровень подготовки диссертанта, его научный потенциал, способность решать сложные задачи, умение обобщать ранее полученные результаты и анализировать новые данные. Работа Залины Вячеславовны Хохоевой представляет собой оригинальное, законченное, самостоятельное исследование научной проблемы, имеющей важное теоретико-экономическое и прикладное значение, в рамках которого изложены новые научные решения, что обеспечивает соответствие работы требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (пп. 9, 10 «Положения о присуждении ученых степеней»). Диссертант заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук (08.00.01), доцент,  
заведующий кафедрой институциональной  
экономики и экономической истории  
Самарского государственного экономического  
университета



Константин Николаевич Ермолаев

Почтовый адрес: 443110 г. Самара ул. Ново-Садовая д.24 кв.77  
телефон: 8 927 92 63 54  
адрес электронной почты: ermolaevkn@yandex.ru





**В диссертационный совет Д 212. 248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»**

**Отзыв**

доктора экономических наук, профессора Игнатовой Татьяны Владимировны на автореферат диссертации **Хохоевой Залины Вячеславовны** на тему:  
«Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – экономическая теория

Тема диссертационного исследования Хохоевой З.В. представляется актуальной. В процессе современных преобразований в системе экономики возникают и оказывают существенное воздействие на общественное воспроизводство многочисленные фиктивные феномены, в том числе, фиктивный капитал. Автор справедливо полагает, что представительность фиктивных форм отношений стало характерным признаком экономики, проходящей через множество масштабных и глубоких преобразований. Указанное обстоятельство вынуждает по-новому оценить возможности концептуального представления о фиктивном капитале, незаслуженно забытого некоторыми современными исследователями.

Автор предпринял весьма интересную и продуктивную попытку модернизации и развития концептуального представления о фиктивном капитале применительно к условиям современной российской экономики. Судя по результатам исследования, представленным в автореферате, ему удалось успешно достигнуть цели и справиться с поставленными научными задачами, что, во многом, обеспечено разработкой оригинального методологического подхода к исследованию, в основе которого – диалектический подход, в русле которого изначально сформировалось концептуальное представление о фиктивном капитале. Анализ автореферата дает возможность констатировать обоснованность и достоверность его положений и выводов. Существенным

достоинством работы является внимательное отношение автора к теоретическим ресурсам проведенного исследования, позволившее извлечь существенное приращение научного знания на основе корректного обобщения и синтеза различных представлений о фиктивном капитале, сформировавшихся в научном поле экономической теории и за ее пределами. Автор творчески подходит к реализации возможностей междисциплинарного подхода к анализу такого многогранного феномена, как фиктивный капитал, что, тем не менее, не ставит под сомнение принадлежность проведенного исследования к научной специальности «Экономическая теория».

Оценивая новые научные результаты, полученные автором в процессе исследования фиктивного капитала российской экономики, необходимо выделить доказательство необходимости системной генерации фиктивного капитала на макро- и мезо- уровнях российской экономики, позволяющее раскрыть возможности фиктивного капитала в решении одной из наиболее актуальных и сложных проблем пространственного развития современной России – проблему модернизации и развития инфраструктурных платформ. В развитие данного научного результата автором разработан механизм генерации фиктивного капитала, раскрыто его ядро - расщепление пучка прав собственности на создаваемые инфраструктурные объекты между органами власти и управления соответствующего уровня и организацией, осуществляющей генерацию фиктивного капитала. Отмечу также, что автором предложена институционально-хозяйственная форма стратегического контракта между участниками создания инфраструктурных объектов (с.32-35). Представляется, что данный научный результат воплотил в себе характерное для представленной работы единство методологических, теоретических и прикладных результатов исследования.

Работа Хохоевой З.В. вполне завершена, полученные автором результаты прошли достаточную апробацию, перечень публикаций автора по теме исследования свидетельствует о длительной работе над проблемой. Автором



опубликованы 23 статьи в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК, при этом перечень изданий достаточно представлен.

Выделю замечание по автореферату - остается не вполне ясной связь между раскрытым автором рентным механизмом преобразования генерации фиктивного капитала в условиях «бюрократической планирующей системы» и установленными в работе эффектами, возникающими в процессе бюрократической трансформации данного капитала (с.32, 42).

Сформулирую заключение по результатам анализа автореферата. Исследование Залины Вячеславовны Хохоевой вполне завершено, в нем представлены самостоятельно полученные автором, новые результаты разработки крупной проблемы экономической теории, имеющей важное значение для теории и практики, в рамках которого автором получены и изложены качественно новые научные решения, что обеспечивает соответствие работы требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (пп. 9, 10 «Положения о присуждении ученых степеней»). Полагаю, что Хохоева З.В. заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Заведующая кафедрой экономической теории и предпринимательства Южно-Российского института управления – филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ», доктор экономических наук (08.00.01-экономическая теория), профессор



Игнатова Татьяна Владимировна

21 ноября 2018 г.

Служебный адрес: 344002, г.Ростов-на-Дону, ул.Пушкинская, 70. ЮРИУ РАНХиГС.

Тел: 8(863)2402723. Эл.почта: ectheory@uriu.ranepa.ru

|                                                                                       |                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Подпись                                                                               | <i>Игнатова Т.В.</i> |
| Заверяю                                                                               | <i>Л.В. Колесова</i> |
| подпись                                                                               | Ф.И.О.               |
| Начальник отдела кадров<br>Южно-Российского института<br>управления - филиала РАНХиГС |                      |

**В диссертационный совет Д 212. 248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»**

**ОТЗЫВ**

на автореферат диссертации Хохоевой Залины Вячеславовны на тему: «Фиктивный капитал российской экономики: концепция и механизм генерации», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

Оценка представленного автореферата дает возможность определить тему исследования, проведенного Хохоевой З.В., как актуальную. Формулируя проблему своей работы, автор исходит из наличия значительного познавательного потенциала и ресурсов саморазвития у концепции фиктивного капитала, основы которой были заложены в научном наследии К. Маркса, а также принимает во внимание современные преобразования в российской экономике приводят к генерации и развитию в ее среде многообразия форм фиктивного капитала, что предполагает выдвижение соответствующих научных целей и решение совокупности методологических, теоретических и прикладных задач. Отмечу, что постановка и разработка автором заявленной научной проблемы позволяют отнести представленную работу к предметной области экономической теории.

Оценивая представленные в автореферате основные научные результаты, выделяю среди них обладающее значительным эвристическим потенциалом концептуальное представление о фиктивном капитале как отраженной форме действительного капитала, представляющей его и самостоятельно функционирующей на рынке, а также выступающей в качестве результата естественного развития формы капитала, приносящего проценты (с.21-22), а



также разработку методологии исследования фиктивного капитала на основе применения и модернизации диалектического подхода (с. 24-26).

Изучение автореферата приводит к выводу о том, что автором внесен существенный вклад в развитие экономической теории, который правомерно квалифицировать как разработку целостной концепции фиктивного капитала. Конкретизируя указанный вклад, выделяю в нем обоснование необходимости системной генерации фиктивного капитала на макро- и мезо- уровнях в целях активизации инвестиционного процесса в условиях действия совокупности внешних ограничений, что позволило разработать механизм указательной генерации, позволяющий реализовать возможности фиктивного капитала в процессе инвестирования развития инфраструктурной платформы российской экономики (с.32-35). Отмечу практическую ценность указанного механизма генерации фиктивного капитала, усиленную рядом прикладных рекомендаций, предложенных автором.

Для исследования фиктивного капитала, проведенного Хохоевой З.В., характерно органическая взаимосвязь методологических, теоретических и прикладных результатов, обеспечивающая извлечение определенных позитивных эффектов, в том числе, раскрытие объективной основы бюрократической трансформации фиктивного капитала российской экономики – отношения власти-собственности (с. 40-42), а также определение перспективных форм развития фиктивного капитала российской экономики (с.45-48).

Положения, выносимые на защиту (с.10-13), а также элементы вклада автора в разработку заявленной научной проблемы (с.14-18), свидетельствуют о завершенности проведенного автором системного исследования фиктивного капитала российской экономики, обоснованности, существенности, теоретической и практической ценности содержащихся в работе положений, выводов и рекомендаций. Основные положения и выводы, представленные в автореферате, не вызывают сомнений в их достоверности, перечень публикаций Хохоевой З.В. по теме диссертационного исследования свидетельствует о том, что основные результаты работы широко опубликованы в рецензируе-

мых изданиях, рекомендованных ВАК, исследование проводилось автором на протяжении достаточно продолжительного периода времени.

Приведу определенное замечание по автореферату – в нем предложен интересный способ инвестиционного обеспечения потребностей воспроизводства интеллектуального капитала в российской экономике, который, однако, нуждается в дополнительных пояснениях и аргументах (с.38).

Резюмируя результаты анализа автореферата, сформулирую вывод том, что он отражает высокий уровень подготовки соискателя, его научную зрелость, что позволило ему квалифицированно ставить и решать сложные научные задачи, умение интегрировать результаты анализа и обобщения новых данных в существующую систему научного знания. Диссертационная работа Залины Вячеславовны Хохоевой представляет собой творческое, законченное, самостоятельное исследование сложной научной проблемы, имеющей важное теоретико-экономическое и прикладное значение, в рамках которого изложены новые научные решения, что обеспечивает соответствие работы требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (пп. 9, 10 «Положения о присуждении ученых степеней»). Считаю, что диссертант заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Зав.кафедрой экономической теории и мировой экономики,  
доктор экономических наук (08.00.01), профессор,  
ФГБОУ ВО «Воронежский государственный  
университет»

Татьяна Николаевна Гоголева

394068, Воронеж, ул. Хользунова, 42  
телефон: +7 (473) 2341159  
адрес электронной почты: [office@main.vsu.ru](mailto:office@main.vsu.ru)

