

**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 позволяет сформулировать вывод, что тема, избранная Хохоевой З.В. для проведения диссертационного исследования, актуальна. Ключевое понятие исследования - фиктивный капитал – представляет собой некоторую общую категориальную форму, описывающую весьма представительную совокупность феноменов современной экономики: динамично нарастающего потока ценных бумаг, в котором преобладают производные бумаги; капитализации объектов, не обладающих стоимостной природой (институциональных статусов, «административного ресурса»); многочисленных фикций, которых пытаются выдать доверчивым инвесторам за капитальные активы и др. Следует согласиться с автором в том, что отказ от концептуального представления о фиктивном капитале может привести лишь к хаотизации представлений о приведенных выше феноменах. Напротив, принимая указанное концептуальное представление, мы получаем прочную основу для исследования таких феноменов и формирования корректных решений в области государственного управления и социально-экономической политики.

Детальное изучение выводов и положений, содержащихся в автореферате, дает возможность установить принадлежность исследования к научной специальности «Экономическая теория», а также обоснованность и достоверность полученных автором результатов, что обеспечено применением получивших широкое признание методологических подходов, методик, корректным обобщением выводов, полученных научными предшественниками, формированием и научным анализом представительных выборок фактических данных о движении фиктивного капитала российской экономики.

Перед автором стояла весьма непростая задача модернизации метода исследования, в русле которого была когда-то получена категория фиктивного капитала, а также развития концептуального представления о данном ка-

питале с учетом нового уровня развития системы экономики и соответствующих ему проявлений фиктивного капитала. Следует отметить, что автор успешно справился с указанной задачей, опираясь на творческий потенциал и профессионализм. Системная разработка проблемы фиктивного капитала российской экономики позволила автору получить представительное приращение научного знания, в составе которого правомерно выделить установление и раскрытие специфической институциональной ловушки разрыва между формальными и реальными институциональными преобразованиями, ядром которой выступает выдвижение проектов системных институциональных преобразований без опоры на результаты согласования экономических интересов потенциальных участников таких проектов.

Автор точно определяет функциональное участие фиктивного капитала в формировании такой институциональной ловушки – капитализация проектных ложных идей, не обладающих перспективами успешной практической реализации, что дает возможность вкладывать средства в соответствующие проекты преобразований или корреспондировать с ними собственные проекты и доходные ожидания. Отмечу, что данный научный результат подкреплен рекомендациями автора по снижению транзакционных издержек, порождаемых установленной институциональной ловушкой (с.35-38).

Оценивая практическую ценность выводов, положений и рекомендаций представленного автореферата, следует указать, что они прошли успешную апробацию в деятельности органов государственной власти и управления, крупных корпораций, эмитирующих ценные бумаги и применяющих их в инвестиционных целях, научно-образовательных структур, вовлеченных в процесс формирования интеллектуального капитала. Основные выводы и положения исследования опубликованы в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК (23 статьи), монографиях и других изданиях.

К недостаткам автореферата отнесу структурную несоразмерность представления основных научных результатов – так, функциональные возможности фиктивного капитала в развитии российской экономики изложены в автореферате весьма сжато, в тезисной форме (с.37-39).

Обобщая результаты изучения автореферата, сформулирую вывод о том, что исследование, проведенное Залины Вячеславовны Хохоевой, завершено, относится к заявленной научной специальности, выполнено самостоятельно, содержит значительное приращение научного знания в области экономической теории. Автором решена крупная научная проблема, имеющая важное значение для теории и практики, получены и изложены в диссертации качественно 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. достойна присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук,  
профессор,  
заведующая кафедрой экономической  
теории и прикладной экономики,  
ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный  
технический университет»  Литвинцева Галина Павловна

10 ноября 2018г.

Почтовый адрес: корпус 6, комната 913,  
проспект Карла Маркса 20,  
Новосибирск, 630073, Россия.  
Телефон: +7-383-3460290.  
Адрес электронной почты: [litvinceva@corp.nstu.ru](mailto:litvinceva@corp.nstu.ru).

