

В диссертационный совет Финансового
университета Д 505.001.107 по защите
диссертаций на соискание ученой степени
кандидата наук, ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Акуликина Станислава Сергеевича на тему
«Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии
распределенного реестра»,
представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по
специальности 5.2.4. Финансы

Автореферат диссертации С.С. Акуликина посвящен актуальной научной проблеме развития трансграничной платежной инфраструктуры в условиях цифровизации финансового рынка, формирования новых механизмов международных расчетов и возрастающего влияния геоэкономических факторов на функционирование мировой платежной системы. Выбранная тема исследования имеет существенное теоретическое и практическое значение, поскольку затрагивает вопросы обеспечения устойчивости международных расчетов, развития цифровых финансовых технологий и повышения технологического суверенитета Российской Федерации.

Автором выполнено комплексное исследование, охватывающее методологические, организационные, институциональные и технологические аспекты формирования трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра. Следует отметить логичность построения исследования, последовательность изложения материала и взаимосвязь поставленных задач с полученными результатами. Цель исследования, объект и предмет сформулированы корректно и соответствуют содержанию представленной работы.

К достоинствам диссертационного исследования следует отнести разработку авторского методологического подхода к исследованию трансграничной платежной инфраструктуры, развитие понятийного аппарата теории платежных систем, уточнение классификации видов платежной инфраструктуры, разработку моделей трансграничной платежной инфраструктуры и концептуальной модели системы трансграничных расчетов с использованием цифровых платежных токенов. Заслуживают положительной оценки предложенная модель источников возникновения рисков, рекомендации по их минимизации, а также предложения по совершенствованию нормативного регулирования рассматриваемой сферы.

Научная новизна исследования представляется достаточно убедительно аргументированной. Полученные результаты обладают теоретической значимостью, поскольку направлены на развитие теории платежных систем и современных финансовых технологий. Практическая ценность работы подтверждается внедрением результатов исследования в деятельность кредитных организаций, профильных организаций финансового рынка и использованием материалов исследования в образовательном процессе.

Несмотря на высокую научную и практическую значимость выполненного исследования, отдельные положения автореферата представляются дискуссионными.

1. Автором разработана концептуальная модель трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра и цифровых платежных токенов. Вместе с тем в автореферате практически отсутствует количественная оценка экономической эффективности предлагаемой модели по сравнению с существующими механизмами трансграничных расчетов. Было бы полезно привести сравнительный анализ по таким критериям, как стоимость проведения платежей, скорость исполнения расчетов, уровень операционных рисков, потребность в ликвидности и устойчивость к внешним ограничениям.

2. В качестве предпочтительного расчетного инструмента предлагается использование цифрового платежного токена в форме стейблкоина, обеспеченного корзиной национальных валют. Однако в автореферате недостаточно подробно рассмотрены вопросы формирования структуры такой корзины, механизмов ее динамической ребалансировки и влияния различий денежно-кредитной политики государств-участников на долгосрочную устойчивость стоимости токена. Представляется, что данные аспекты заслуживают дополнительного исследования.

3. Существенным достоинством исследования является разработанная модель источников возникновения рисков трансграничной платежной инфраструктуры. Вместе с тем автор концентрирует внимание преимущественно на институциональных, технологических и внешнеполитических рисках. При этом в автореферате сравнительно мало внимания уделено анализу экономических стимулов участников распределенной инфраструктуры, рискам концентрации резервных активов, а также механизмам обеспечения ликвидности в условиях стрессовых сценариев функционирования платежной системы.

4. Автор предлагает оригинальный методологический подход, объединяющий системный, институциональный, кибернетический, структурно-функциональный, прагматический и гетеродоксальный подходы. Вместе с тем из автореферата не в полной мере ясно, какие именно результаты были получены исключительно благодаря их совместному использованию и не могли быть достигнуты средствами традиционного системного анализа платежной инфраструктуры. Более детальное раскрытие данного вопроса позволило бы еще убедительнее обосновать заявленную методологическую новизну исследования.

5. Практическая направленность исследования не вызывает сомнений. Вместе с тем предложенная модель трансграничной платежной инфраструктуры предполагает участие субъектов различных юрисдикций. В этой связи представлялось бы полезным дополнительно рассмотреть вопросы достижения интероперабельности с существующими национальными платежными системами, цифровыми валютами центральных банков (CBDC), а также международными стандартами обмена

финансовыми сообщениями и платежной информацией. Такой анализ позволил бы более полно оценить перспективы практической реализации предложенной концепции.

Следует отметить, что приведенные замечания имеют преимущественно дискуссионный характер и отражают сложность рассматриваемой научной проблемы. Они не снижают общей высокой оценки исследования, а лишь определяют возможные направления его дальнейшего развития.

В целом автореферат свидетельствует о том, что С.С. Акулинкиным выполнено самостоятельное, завершённое научное исследование, содержащее новые научные результаты, имеющие существенное значение для развития теории и практики функционирования платежных систем, цифровых финансовых технологий и организации трансграничных расчетов. Основные положения исследования отличаются внутренней логической согласованностью, а выводы являются обоснованными и обладают практической значимостью.

Диссертация Акулинкина Станислава Сергеевича на тему «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра» соответствует требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Доктор технических наук, профессор
Директор департамента по управлению
финансовыми рисками
ПАО «Банк ПСБ»

Голембиовский Дмитрий Юрьевич

« 7 » августа 2026 года

Контактный телефон: 84957771020

E-mail: info@psbank.ru

Адрес организации: 150003, г. Ярославль, ул. Республиканская, д. 16

