

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 Акуликина Станислава Сергеевича «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра», представленный на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4 «Финансы», посвящен актуальной народно-хозяйственной проблеме обеспечения технологического и финансового суверенитета Российской Федерации в сфере трансграничных расчетов. Актуальность работы обусловлена значительным ростом объема трансграничных платежей, высокой стоимостью и низкой скоростью их осуществления в традиционной инфраструктуре, доминированием иностранных валют и инфраструктур (в том числе системы SWIFT), а также геоэкономическими рисками ограничения доступа российских экономических субъектов к существующим платежным сервисам.

В диссертации сформулированы цель, задачи, объект и предмет исследования, которые взаимно согласованы и отвечают заявленной научной специальности. Целью работы является разработка концептуальной модели системы трансграничных расчетов, в которой платежная инфраструктура на базе технологии распределенного реестра использует цифровые платежные токены в качестве инструмента расчетов, а также определение направлений развития такой системы. Для достижения указанной цели автор последовательно решает комплекс задач: обосновывает методологический подход к формированию трансграничной платежной инфраструктуры, уточняет понятийный аппарат платежной индустрии, разрабатывает классификацию видов платежной инфраструктуры, формирует модели традиционной и гибридной

трансграничной инфраструктуры, обосновывает типологию цифровых платежных токенов, предлагает механизм обеспечения ценовой стабильности токена, моделирует источники рисков и формирует концептуальную модель системы трансграничных расчетов, дополняя исследования предложениями по совершенствованию нормативно-правовой базы.

Научная новизна диссертации не вызывает сомнений и четко раскрыта в автореферате. Автором предложен оригинальный методологический подход к формированию трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра как специфическое сочетание гетеродоксального, системного, структурно-функционального, кибернетического, институционального и прагматического подходов, что открывает новое перспективное направление развития финансовой науки в части сопряжения теории платежных систем, денежно-кредитного регулирования и теории экономических систем. Уточнен и расширен понятийный аппарат: дано новое содержание понятиям «система платежей», «платежная инфраструктура», «трансграничная платежная инфраструктура», «цифровой платежный токен», «трансграничное платежное пространство», «стабильная корзина валют». Дополнена классификация видов платежной инфраструктуры по признакам способа хранения и обработки данных (централизованный/распределенный), тождественности данных и обработки, выделен вид инфраструктуры на базе технологии распределенного реестра, опирающийся на алгоритмический консенсус, а не статус централизованного посредника.

К числу новых научных результатов относятся разработанные автором структурная модель традиционной трансграничной платежной инфраструктуры с выделением нерезидентного сегмента как рискообразующего фактора и гибридная модель, сочетающая технологии централизованного и распределенного реестров, в которой выделены специализированные центры эмиссии и обращения цифровых платежных токенов. Обоснована типология цифровых платежных токенов и аргументирован выбор стейблкоина, обеспеченного стабильной корзиной национальных валют

государств – участников трансграничного платежного пространства, как оптимального инструмента для использования в трансграничной инфраструктуре на основе технологии распределенного реестра. Предложен механизм поддержания ценовой стабильности цифрового платежного токена, основанный на методике расчета инвариантного индекса стоимости валюты и оптимизации весов национальных валют в корзине, а также разработана модель источников возникновения рисков формирования и функционирования трансграничной инфраструктуры с выделением специфических рискообразующих факторов и рекомендациями по их митигации. Важным результатом работы Акулинкина С.С. является разработанная концептуальная модель системы трансграничных расчетов с оригинальной трансграничной платежной инфраструктурой, использующей цифровой платежный токен на базе стабильной корзины валют, обеспечивающая снижение риска нарушения непрерывности трансграничных платежей за счет распределенной организации ключевых субъектов инфраструктуры и использования национальных правовых режимов.

В порядке замечания можно отметить, что дальнейшего рассмотрения требует вопрос о конкретных стандартах совместимости между инфраструктурами, включая протоколы подтверждения окончательности расчетов, требования к синхронизации данных и порядок разрешения расхождений между реестрами. Также полезно было бы подробнее показать критерии выбора между моделью общей многосторонней платформы, системой двусторонних мостов и единым интерфейсом сообщений. Указанные вопросы позволят развить основные результаты работы в будущих исследованиях.

Теоретическая значимость работы состоит в развитии теории платежных систем и финансовой терминологии за счет систематизации существующих и введения понятий, а также в создании методологии формирования трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра. Работа объединяет методологические подходы к исследованию платежных инфраструктур, формирует

концептуальные и структурные модели системы трансграничных расчетов с учетом децентрализации цифровых объектов и субъектов платежных систем и устойчивости к внешним политическим и регуляторным рискам.

Практическая значимость подтверждается широким кругом апробации и внедрения полученных результатов. Разработанные модели, типологии и методические предложения использованы в рамках научно-исследовательских работ Финансового университета по темам «Теория децентрализованных финансов (DeFi)», «Развитие регулирования в национальной платежной системе», «Развитие трансграничных расчетов на основе цифровых валют центральных банков и цифровых платежных токенов», а также при разработке учебных курсов, посвященных DeFi, цифровым финансовым активам и платежным системам. Отдельный результат работы зарегистрирован как объект интеллектуальной собственности «Структурная модель системы организации трансграничных платежей на основе цифровых платежных токенов». Материалы диссертации внедрены в практическую деятельность ряда кредитных организаций и компаний (АКБ «Абсолют Банк» (ПАО), ООО «Банк Точка», АО «Вэйбанк», ООО «Токеник», АО «Галоодин»), а также Российской Национальной Ассоциации Участников Финансовых Коммуникаций (Росфинком), что подтверждает высокий уровень практической востребованности разработанной автором концепции и инструментального аппарата.

Степень достоверности результатов обеспечена использованием проверяемых статистических данных Банка международных расчетов, Всемирного банка, Международного валютного фонда, Банка России и других авторитетных источников, а также корректным применением системы методов (структурный, процессный, системный, институциональный анализ, численные методы оптимизации и др.). Основные результаты исследования многократно апробированы на международных и всероссийских конференциях и форумах, в том числе Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Института экономики РАН, МГИМО, РУДН.

на специализированных мероприятиях по цифровым валютам центральных банков, децентрализованным финансам и развитию платежной индустрии.

Личный вклад автора в полученные результаты является существенным и соответствует требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям по экономическим наукам. Публикационная активность автора включает значительное число работ, в том числе в ведущих рецензируемых изданиях (К1), и подтверждает устойчивость и системность исследовательской деятельности по теме диссертации.

Содержание диссертации, представленное в автореферате, по актуальности, научной новизне, теоретической и практической значимости, а также по уровню личного вклада автора соответствует требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям по специальности 5.2.4 «Финансы». Диссертация Акуликина Станислава Сергеевича «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра» заслуживает положительной оценки, а ее автор – присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4 «Финансы».

Ф

В

«2

Давыдов Вячеслав Анатольевич,
к.э.н, к.т.н.

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»,
доцент

«24» ИЮНЯ 2026 года

Контактный телефон:

E-mail:

Адрес организации:

+ 7 921 936 67 17

v. davydov@hse.ru

Талмашева ул. д. 34



Давыдов А.В.,
доцент Кафедры информационной
безопасности киберфизических систем
НИУ «Высшая школа экономики»

Пс

Спец
0

Е.У.