



COINEX

«Coinex» Limited liability company

Общество с ограниченной ответственностью «Коинекс»

www.coinex.kg

Юридический адрес компании:

Кыргызская Республика, г. Бишкек,
ул. 3. Игембердиева, дом 1, ИНН: 02405202310165.
Электронная почта: coinex@coinex.kg

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

Тема диссертации Акуликина С.С. имеет высокую актуальность в контексте необходимости обеспечить устойчивость внешнеторговых расчетов, технологическое лидерство и правовую определенность обращения цифровых платежных инструментов.

Существенным результатом исследования Акуликина С.С. является обоснование необходимости рассматривать трансграничную платежную инфраструктуру в границах специально формируемого платежного пространства. Автор показывает, что такое пространство должно включать согласованные правовые режимы, критерии допуска участников, правила обращения цифровых платежных токенов и процедуры признания результатов расчетов.

Научную новизну имеют сформулированные организационно-экономические меры по ускоренному формированию трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра. К ним относятся признание цифрового платежного токена инструментом трансграничных расчетов, определение стейблкоина как имущественного требования к эмитенту, расширение контрольных полномочий финансового регулятора, создание условий взаимного признания цифровых платежных токенов и согласование принципов резервирования через фонд стабильной корзины валют.

Важной частью авторской концепции является трактовка финансового суверенитета в платежной сфере. Речь идет о способности обеспечить исполнение трансграничных платежей при снижении зависимости от внешних субъектов, сервисов и правовых режимов, которые могут ограничить доступ к критическим функциям трансграничной платежной инфраструктуры.

Положительной оценки заслуживает авторское понимание формирования трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, при котором управление ее созданием приобретает новые формы: распределение полномочий между участниками, прозрачные процедуры изменения правил, контроль резервов, тестирование решений. Автор обоснованно включает сбой управления в число рискообразующих факторов формирования трансграничной платежной инфраструктуры и предлагает использовать превентивные механизмы, включая дублирование критических процессов и предварительное тестирование управленческих решений. Такой подход имеет принципиальное значение для правового и организационного обеспечения доверия к трансграничным платежам.

Практическая значимость результатов работы Акуликина С.С. проявляется в возможности использовать их при подготовке концепций регулирования цифровых платежных токенов, межгосударственных соглашений, внутренних правил участников инфраструктуры и экспертных предложений для финансового регулятора. Работа может быть востребована при разработке дорожных карт по созданию трансграничных платежных сервисов, поскольку она соединяет вопросы технологической архитектуры, правовой квалификации токена, резервирования и управления рисками.

В целом автореферат отражает зрелую научную концепцию, сочетающую институциональный, правовой и финансово-экономический анализ. Результаты исследования имеют значимость для совершенствования регулирования, укрепления устойчивости платежной индустрии и развития современных механизмов трансграничных расчетов.

С точки зрения развития правового режима особого внимания заслуживает связь между регулированием цифрового платежного токена и регулированием самой инфраструктуры. В диссертации показано, что определение правовой природы токена без установления требований к среде его обращения не обеспечивает достаточного уровня защиты участников. Надежный правовой режим должен охватывать эмиссию, резервирование, хранение, обращение, погашение, доступ к инфраструктуре и меры надзора. Такой комплексный подход автора отвечает особенностям платежной функции цифрового инструмента.

Предлагаемая концептуальная модель системы трансграничных расчетов имеет значение для международной финансовой кооперации. Взаимное признание цифровых платежных токенов государствами – участниками единого трансграничного платежного пространства и сопоставимость резервных требований могут рассматриваться как предмет поэтапного согласования между юрисдикциями. Авторская гибридная модель системы трансграничных расчетов ориентирует участников на согласование минимально необходимых правил, что делает ее применимой для формирования многосторонних и двусторонних механизмов расчетов при сохранении различий национальных правовых систем.

На основании изложенного можно заключить, что диссертация Акулипкина Станислава Сергеевича на тему «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра» представляет собой завершенное научно-квалификационное исследование, соответствующее требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктора экономических наук. Автор заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.



Генеральный директор

Омурбасв Азизбек Капыбекович

Общество с ограниченной ответственностью

«Коинекс»

«29» июня 2026 года

Контактный телефон: +996557999299

E-mail: coinex@coinex.kg

Адрес организации: Кыргызская Республика, Бишкек, Первомайский район, ул.З.Игембердиева, 1,
Оф.№206-Д

[у]

[в]

[д
е
с
т
л.
г.]