

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.107

Решение диссертационного совета
от 17.09.2026
№ 5-26/107

Аттестационное дело № 40(107з-26)/41-07

З А К Л Ю Ч Е Н И Е

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107
по диссертации на соискание ученой степени доктора наук
о присуждении Акулинкину Станиславу Сергеевичу,
гражданину Российской Федерации,
ученой степени доктора экономических наук

Диссертация «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра» по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки), профиль научной специальности, установленный в Финансовом университете «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование», принята к публичному рассмотрению и защите 04.06.2026 (протокол заседания № 1-26/107) диссертационным советом Д 505.001.107, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 09.01.2019 № 0009/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены приказами Финуниверситета от 30.04.2019 № 1111/о; от 29.11.2019 № 2552/о; от 02.12.2019 № 2592/о; от 28.06.2021 № 1528/о; от 27.04.2022 № 1049/о.

Соискатель Акулинкин Станислав Сергеевич, 1975 года рождения, в 2001 году защитил диссертацию на соискание ученой степени кандидата экономических наук в диссертационном совете Государственного университета управления (диплом серия КТ № 054472). В настоящее время Акулинкин С.С. работает в должности Генерального директора АО «ТРАНСКРИПТ» (Москва, самостоятельная организация); по совместительству – научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета Финансового университета, доцент Кафедры банковского дела и монетарного регулирования

Финансового факультета ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», доцент Кафедры «Финансовые технологии» Финансового факультета ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Диссертация Акулинкина С.С. выполнена на Кафедре банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный консультант – доктор экономических наук, профессор Криворучко Светлана Витальевна, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Финансовый факультет, Кафедра банковского дела и монетарного регулирования, профессор кафедры.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 13.05.2026 № 0015/02.01-08.

Соискатель имеет 22 научные публикации общим объемом 27,86 п.л. (авторский объем – 19,82 п.л.), в том числе 2 коллективные монографии общим объемом 4,8 п.л. (авторский объем – 3,7 п.л.), 20 работ общим объемом 23,06 п.л. (авторский объем – 16,12 п.л.), опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России (11 статей – в изданиях K1, 9 статей – в изданиях K2), из которых 3 работы общим объемом 6,44 п.л. (авторский объем – 3,95 п.л.) опубликованы в изданиях, входящих в цитатно-аналитическую базу RSCI. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертации и выносимые на защиту. В них изложены положения и элементы авторского методологического подхода к процессу формирования трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, объединяющего гетеродоксальный, системный, структурно-функциональный, кибернетический, институциональный и прагматический подходы; результаты уточнения терминологического аппарата теории платежных систем, в том числе, - формулировка понятия трансграничного платежного пространства; результаты разработки моделей системы трансграничных расчетов; авторская типология цифровых платежных токенов и возможности использования стейблкоина в трансграничных расчетах; механизм поддержания ценовой стабильности платежного токена; модели источников рисков трансграничной платежной инфраструктуры и рекомендации по их митигации;

организационно-экономические и регуляторные меры по ускоренному созданию трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, направленные на обеспечение технологического суверенитета Российской Федерации в финансовой сфере применительно к трансграничному сегменту платежной индустрии.

К наиболее значимым работам соискателя следует отнести: Акулинкин, С.С. Трансграничная платежная инфраструктура на основе технологий распределенного и централизованного реестров / С.С. Акулинкин // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). – 2025. – № 3. Том 16. – С. 470-487. – ISSN 2079-4665. (K1, RSCI). В статье разработаны модели трансграничной платежной инфраструктуры; Акулинкин, С.С. Экономические характеристики цифрового токена в трансграничной платежной инфраструктуре на основе технологии распределенного реестра / С.С. Акулинкин // Экономика. Налоги. Право. – 2025. – № 6. Том 18. – С. 24-32. – ISSN 1999-847X. (K1). В статье разработана совокупность методологических подходов для формирования экономических характеристик платежного токена в трансграничной платежной инфраструктуре; Акулинкин, С.С. Особенности оборота цифровых токенов в децентрализованных финансах в контексте организации трансграничных платежей / С.С. Акулинкин // Теория и практика общественного развития. – 2026. – № 1. – С. 156-162. – ISSN 1815-4964. (K2, RSCI). В статье обоснована типология цифровых платежных токенов; Акулинкин, С.С. Модель платежного токена в трансграничной платежной инфраструктуре на основе технологии распределенного реестра / С.С. Акулинкин, В.В. Горгадзе, М.А. Дымков // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). – 2026. – № 1. Том 17. – С. 60-78. – ISSN 2079-4665. (K1, RSCI). (личный вклад 1,00 п.л. из 2,44 п.л.). Исследование проводилось совместно с В.В. Горгадзе, М.А. Дымковым: С.С. Акулинкин – научное руководство; формулирование целей и задач исследования; развитие методологии; подготовка обзора литературы и исследований; проведение экономического анализа предмета исследования; формирование модели и выводов; В.В. Горгадзе – научное руководство; развитие методологии; проведение критического анализа материалов и формирование выводов; верификация модели; перевод на английский язык; М.А. Дымков – проведение критического анализа материалов и формирование выводов; построение математической модели; сбор данных; проведение вычислительных экспериментов; подготовка начального варианта практической части текста. В статье предложен механизм поддержания ценовой стабильности

цифрового платежного токена в трансграничной платежной инфраструктуре; Акулинкин, С.С. Правовые аспекты регулирования цифровых платежных токенов в трансграничной платежной инфраструктуре / С.С. Акулинкин // Экономика. Налоги. Право. – 2026. – № 2. Том 19. С. 171-180. – ISSN 1999-847X. (K1). В статье выработаны организационно-экономические меры по ускоренному формированию трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра.

В диссертации Акулинкина С.С. отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 12 письменных отзывов на диссертацию, из них 12 положительных, 0 отрицательных.

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Генкина А.С. (АНО «Центр защиты вкладчиков и инвесторов», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: представлялось бы целесообразным уточнить механизм распределения компетенций между национальными регуляторами при трансграничном признании цифровых платежных токенов, в том числе порядок обмена надзорной информацией и критерии признания эквивалентности резервных требований. Кроме того, полезным было бы более подробно сформулировать индикаторы, по которым может оцениваться достижение целевого уровня инфраструктурной независимости и операционной устойчивости. Указанные замечания не носят принципиального характера и могут быть учтены в последующих исследованиях автора.

2. Голембиовского Д.Ю. (ПАО «Банк ПСБ», д.техн.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: а) 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. б) 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. в) 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. г) 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. д) 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.

3. Юзвович Л.И. (ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: в дальнейших исследованиях было бы целесообразно более подробно разграничить платежную функцию цифрового токена и его возможные инвестиционные либо расчетно-учетные функции. Такое уточнение позволило бы еще четче определить пределы применения цифровых токенов в различных сегментах финансового рынка. Указанное замечание не влияет на общую

положительную оценку работы.

4. Ильиной Л.В. (ФГБОУ ВО «Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю.А.», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: во-первых, в дальнейшем представлялось бы полезным расширить описание процедуры ребалансировки стабильной корзины валют: определить периодичность пересмотра весов, диапазоны допустимых отклонений и порядок действий при резком ухудшении ликвидности одной из валют. Во-вторых, заслуживает дополнительной проработки вопрос о соотношении резервов токена, прав держателей на погашение и режимов защиты от массового предъявления требований.

5. Солодкова В.М. (ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», к.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: автореферат мог бы быть дополнен более детальным описанием критериев измерения интероперабельности элементов трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра. В частности, представляется целесообразным разграничить техническую, семантическую, процедурную и правовую совместимость сегментов. Кроме того, перспективна разработка показателей качества данных и метрик устойчивости к рассогласованию реестров.

6. Достова В.Л. (Ассоциация участников рынка электронных денег и денежных переводов, к.физ.-мат.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: в дальнейшем представляется полезным дополнить классификацию признаком распределения прав на изменение критических параметров протокола и правил обращения платежных токенов. Такой признак позволил бы еще точнее разграничивать технологическую распределенность и фактическую децентрализацию управления. В качестве примера использования разработанного аппарата было бы рассмотрение обращения токенизированных безналичных денег банков (ТБДБ), как яркого примера гибридной структуры реализации стоимости. Кроме того, для широкого применения понятийного аппарата в дальнейших исследованиях возможно его последующее сопоставление с классификациями платежных, клиринговых и расчетных механизмов, используемыми международными организациями.

7. Давыдова В.А. (ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», к.э.н., к.техн.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: 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.

8. Румянцевой О.И. (УО «Белорусский государственный экономический университет», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: дальнейшее развитие работы могло бы включать более детальную модель внутридневной ликвидности и механизмов ее распределения между участниками платежного пространства. Представляется полезным отдельно раскрыть варианты действий при массовом предъявлении токенов к погашению, а также порядок компенсации временного разрыва между передачей токена и окончательным исполнением базового обязательства.

9. Монэгэн Т.В. (Российский национальный комитет Международной торговой палаты «ICC Russia»). Отзыв положительный. Замечания отсутствуют.

10. Новикова П.В. (НКО Фонд развития Центра разработки и коммерциализации новых технологий (Фонд «Сколково»). Отзыв положительный. Замечания отсутствуют.

11. Калихова А.В. (ООО «Веб3 Интегратор»). Отзыв положительный. Замечания отсутствуют.

12. Тугарина А.О. (ООО «Джи Эм Ти Лигал»). Отзыв положительный. Замечания отсутствуют.

13. Малышевой Е.А. (АО «Вэйбанк»). Отзыв положительный. Замечания отсутствуют.

14. Омурбаева А.К. (ООО «Коинекс»). Отзыв положительный. Замечания отсутствуют.

15. Ельшина Л.А. (Обособленное структурное подразделение ГНБУ «Академия наук Республики Татарстан» «Центр перспективных экономических исследований Академии наук Республики Татарстан», д.э.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: для усиления практической значимости желательна проверка разработанных моделей на эмпирических данных или кейсах, имитирующих реальную платежную активность; механизмы обеспечения стабильности цифрового токена (индекс расчета стоимости,

оптимизация валютной корзины) изложены довольно абстрактно; полезно дополнить их численными примерами или смоделированными сценариями функционирования; практические предложения по правовому регулированию (например, закрепление стейблкоина как имущественного права) интересны, но требуют более подробного обоснования с учетом сложности международного согласования и правовых норм.

16. Грачевой Е.Ю. (ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина» (МГЮА), д.юрид.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено: а) во втором положении, выносимом на защиту, автор предлагает усовершенствовать понятийный аппарат теории платежных систем путем уточнения целого ряда понятий, например, «платеж», «система платежей», «платежная инфраструктура», «цифровой платежный токен», «трансграничный платеж», «трансграничная платежная инфраструктура» (С. 8-9 автореферата). Остается неясным, данные уточнения предполагают внесения изменений в соответствующие нормативные правовые акты? Если да – необходимо указать, в какие именно. В противном случае, предложенные формулировки не будут иметь легального, юридического закрепления и, соответственно, обязательного характера; б) в четвертом положении автор формулирует понятие модели трансграничной платежной инфраструктуры (С. 9-10 автореферата), определяет ее элементы. Представляется важным раскрыть теоретическую значимость разработки данной модели для развития экономической науки и практики ее применения; в) на стр. 6 автореферата автор определяет цель диссертации, заключающуюся в разработке концептуальной модели системы трансграничных расчетов. В то же время в положениях, выносимых на защиту, подобная формулировка не содержится, не показаны элементы данной модели, принципы ее формирования и функционирования, субъекты – участники и т.п.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Акуликина С.С. на тему «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Акуликин С.С. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени доктора наук, как лицо, имеющее ученую степень кандидата экономических наук и подготовившее

диссертацию на соискание ученой степени доктора наук на основе результатов научных исследований, проведенных Акулиным С.С. при исполнении обязанностей доцента Кафедры банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации».

2. Название темы и содержание диссертации Акулинина С.С. соответствуют научной специальности 5.2.4. Финансы и отрасли науки – экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Акулинин С.С. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной проблемы, имеющей важное социально-экономическое и народно-хозяйственное значение: концептуальную модель системы трансграничных расчетов и платежей России, включающую трансграничную платежную инфраструктуру на базе технологии распределенного реестра, ядром которой выступает оборот цифровых платежных токенов.

4. Соискатель ученой степени Акулинин С.С. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

– предложен особый методологический подход к исследованию трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, а именно: доказана необходимость сочетания таких научных подходов как гетеродоксальный, системный, структурно-функциональный, кибернетический, институциональный и прагматический, что способствует развитию финансовой науки в области теории платежных систем, теории денежно-кредитного регулирования, теории экономических систем, институциональной теории, формирует методологическую основу для взаимосвязи и интеграции различных моделей платежной инфраструктуры, в том числе трансграничной (С.199-208);

– расширены известные в науке положения теории платежных систем за счет уточнения и систематизации понятийного аппарата, введения в научный оборот нового понятия «трансграничное платёжное пространство», определения его целевых институциональных признаков, требований к обслуживающим его системам и принципам их функционирования (С. 51-53);

- теория платежных систем дополнена классификацией видов платежной инфраструктуры сформулированными автором признаками (С.61-66);

- впервые в теории платежных систем разработаны и теоретически обоснованы ключевые модели трансграничной платёжной инфраструктуры, а именно: структурная модель на основе традиционной технологии централизованного посредника (С. 107-111), гибридная структурная модель, функционирующая на принципе совместного использования технологий централизованного и распределенного реестров (С. 126-130) и концептуальная модель системы трансграничных расчетов на основе технологии распределенного реестра (С. 265-272);

- расширены известные в науке положения теории рисков – выявлены источники возникновения рисков трансграничной платежной инфраструктуры (С. 242-247), а также специфические рискообразующие факторы нарушения функционирования инфраструктуры (С. 253-259);

практические:

- разработан принципиально новый механизм осуществления платежных транзакций в едином платежном пространстве и соответствующий метод токенизации финансовых активов, обеспечивающий его реализацию; в качестве инструмента исполнения трансграничных платежных сервисов цифровой платежный токен адаптирован к условиям трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, определены его основные экономические характеристики (С. 149-152; 212-216);

- разработаны и обоснованы: комплексный инструментарий для поддержания устойчивости системы трансграничных расчетов, механизм поддержания ценовой стабильности цифрового платежного токена, методический инструментарий оптимизации весов национальных валют в стабильной корзине валют фонда обеспечения платежного токена (С. 224-233);

- разработаны и обоснованы организационно-экономические предложения регуляторам в части функционирования трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, рекомендации по контролю за рисками и обозначены пути их внедрения в отечественную практику, учитывающие необходимость обеспечения технологического суверенитета Российской Федерации в финансовой сфере (С. 258-259; 296-297; 315-319).

5. Диссертация Акулинка С.С. на тему «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра»

обладает внутренним единством, все части диссертации логично взаимосвязаны, последовательно раскрывают тему научного исследования и подчинены единой цели – разработке концептуальной модели системы трансграничных расчетов, в которой трансграничная платежная инфраструктура на базе технологии распределенного реестра использует цифровые платежные токены в качестве инструмента расчетов, и определению направлений развития данной системы. Полученные результаты исследования соответствуют рассматриваемой теме и находятся в рамках заявленной научной специальности – 5.2.4. Финансы.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации Акулинка С.С. на тему «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра» подтверждена следующими аргументами:

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, представительными выборочными совокупностями с обоснованием подбора объектов наблюдения и измерения;
- качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации.

Достоверность положений исследования подтверждается:

- использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российской и зарубежной современной теории платежных систем, актуальной нормативно-правовой базы в части регулирования платежных систем, статистической и аналитической информации Банка международных расчетов, Всемирного банка, Международной организации комиссий по ценным бумагам, Международного валютного фонда, Банка России, Министерства финансов Российской Федерации, Европейского банковского управления, Организации экономического сотрудничества и развития, Технического комитета по стандартизации «Криптографическая защита информации», Ассоциации Финтех, Федеральной службы государственной статистики, отечественных и зарубежных научных источников, а также программных документов Российской Федерации;
- применением в процессе исследования общенаучных подходов: системного, процессного, сервисного, гетеродоксального, структурно-функционального, кибернетического, институционального, прагматического; общенаучных методов познания: научной абстракции, восхождения от абстрактного к конкретному, типологии, индукции, дедукции;

методов структурного анализа, процессного анализа, структурно-матричного анализа понятий, сравнительного анализа, моделирования и других;

- положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного уровня;
- согласованностью научных выводов и практических результатов исследования.

7. Отдельные положения диссертационного исследования получены в рамках выполнения следующих научно-исследовательских работ Финансового университета: «Теория децентрализованных финансов (DeFi)» (Государственное задание (первый этап фундаментальной НИР, приказ Финуниверситета от 13.12.2023 № 3057/о), (второй этап фундаментальной НИР, приказ Финуниверситета от 26.12.2024 № 3265/о) в части разработки теоретических основ финансов, понятийного аппарата, институционального и технологического базиса; выявления соотношения понятий DeFi и криптовалют, стейблкоинов и иных цифровых финансовых активов и классификации централизованных и децентрализованных элементов инфраструктуры DeFi; методики исследования DeFi в заданном секторе финансового рынка, исследования продуктовых сегментов DeFi, соответствующих секторам финансового рынка, связанным с предоставлением платежных, конверсионных и кредитных услуг, услуг на рынке ценных бумаг, страховых услуг; «Развитие регулирования в НПС: модели, подходы, международный опыт» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 13.12.2023 № 3058/о) в части исследования международной практики в определении мандата финансовых регуляторов в платежной индустрии; исследования инфраструктурной роли финансовых регуляторов в контексте обеспечения развития национальной платежной системы; «Развитие трансграничных расчетов на основе цифровых валют центральных банков (ЦВЦБ) и цифровых платежных токенов» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 26.12.2024 № 3268/о) в части разработки структурной модели организации трансграничных расчетов на основе платежных токенов (включая одну или несколько ЦВЦБ), отражающей различные элементы трансграничных расчетов; анализа рисков функционирования трансграничной платежной инфраструктуры на основе цифровых валют центральных банков и цифровых платежных токенов, а также технологий централизованного и распределенного реестров; разработки предложений по правовому обеспечению трансграничных расчетов, использующих трансграничную платежную инфраструктуру на основе технологий ЦВЦБ и

цифровых токенов, а также технологий распределенного и централизованного реестров.

Получено свидетельство о депонировании, зарегистрированное в базе данных интеллектуального регистратора IREG #2217390 от 02.10.2025, «Структурная модель системы организации трансграничных платежей на основе цифровых платежных токенов».

Результаты исследования использованы в практической деятельности:

– АКБ «Абсолют банк» ПАО – реализована банковская программа по развитию продуктивной линейки для клиентов банка – участников внешнеэкономической деятельности. Внедрено разработанное использование цифрового платежного токена в виде стейблкоина в роли платежного транспорта для импортеров, что позволило банку улучшить уровень клиентского сервиса и повысить маржинальность транзакционного бизнеса;

– ООО «Банк Точка» – используется цифровой платежный токен в трансграничной платежной системе, что привело к привлечению большого количества новых клиентов на обслуживание в банк. Предложенные выводы и основные положения способствуют обеспечению надежности трансграничных платежей для клиентов банка;

– АО «Вэйбанк» – применяется модель трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра в форме реализации стратегии банка на достижение лидирующих позиций в области инновационных платежных технологий. Использование стейблкоинов в роли средства платежа при проведении трансграничных платежных транзакций для российских компаний, позволит банку нарастить клиентскую базу и приобрести дополнительные источники получения дохода. Выводы и основные положения способствуют качественному и количественному росту уровня обслуживания клиентов банка;

– ООО «Токеник» – внедрен разработанный механизм обеспечения ценовой стабильности цифровых платежных токенов, используемых для трансграничных расчетов. Выводы и основные положения диссертации позволили компании стать лидером отрасли цифровых финансовых активов и существенно повысить экономические показатели деятельности. В частности, используется разработанный метод токенизации финансовых активов в форме решения практических задач по проектированию стейблкоинов для использования в трансграничной платежной инфраструктуре на основе технологии распределенного реестра.

– АО «Галоодин» – внедрено использование цифрового платежного токена в виде стейблкоина в трансграничной платежной инфраструктуре. Используется описанная модель источников возникновения рисков. Выводы и основные положения диссертации позволили повысить бесперебойность трансграничных платежных транзакций и существенно увеличить скорость осуществления платежей.

– Российская национальная ассоциация участников финансовых коммуникаций – используется концептуальная модель трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии реестра в форме реализации стратегии Росфинком по защите членов Ассоциации в органах государственной власти и управления Российской Федерации. Внедрены организационно-экономические решения по обеспечению формирования и бесперебойного функционирования трансграничной платежной инфраструктуры в части проблематики правоотношений субъектов платежной инфраструктуры в рамках платежного пространства, что позволяет Росфинком разрабатывать предложения по совершенствованию законодательства, иных правовых и регулирующих актов и документов по вопросам, затрагивающим интересы членов Ассоциации. Основные положения способствуют развитию взаимоотношений с органами государственной власти, юридическими лицами и гражданами, средствами массовой информации.

– Ассоциация участников финансового рынка и платежной индустрии «Финансовые инновации» – применяется структурная модель трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра в форме реализации задачи по содействию развитию платежных услуг путем внедрения инновационных технологий, обеспечивающих повышение эффективности и безопасности предоставления услуг. Внедрена модель источников возникновения рисков трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, что позволяет анализировать риски устойчивости функционирования российской национальной платежной системы, возникающие в связи с распространением новых платежных технологий, что способствует повышению надежности и прозрачности деятельности субъектов платежной индустрии. Выводы и положения поддерживают организацию дискуссионных, экспертных, информационно-аналитических и иных площадок для участников финансового рынка, платежной индустрии, представителей органов государственной власти и прочих участников отношений в сфере услуг.

Материалы диссертационного исследования использовались Кафедрой банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета

Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Новации в развитии национальной платежной системы» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.01.01 «Экономика», ОП «Экономика и финансы», профиль «Банки и финтех»; в преподавании учебной дисциплины «Децентрализованные финансы (DeFi)» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.01.01 «Экономика», ОП «Экономика и финансы», профиль «Финансы и банковское дело»; в преподавании учебной дисциплины «Цифровые финансовые активы и технология блокчейн» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.01.01 «Экономика», ОП «Экономика и финансы», профиль «Финансы и инвестиции»; в преподавании учебной дисциплины «Финансовые технологии и инновации в банке» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», направленность программы магистратуры «Банковское дело и риск-менеджмент»; в преподавании учебной дисциплины «Современные платежные системы» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», направленность программы магистратуры «Классическая и исламская модели современного банкинга».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Акулинкина С.С. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах исследования, включая сбор данных, проведение расчетов и анализ их результатов, а также в личном участии автора в апробации результатов исследования в рамках их публичного рассмотрения на научных конференциях и публикации основных положений в научных изданиях.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Акулинкиным С.С. из чужих текстов (работ), а также собственных публикаций, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием ссылок и источников заимствования. Недобросовестные заимствования и некорректные самоцитирования отсутствуют.

Диссертационный совет отмечает, что лично Акулинкиным С.С. получены следующие результаты:

1) В контексте развития теории платежных систем предложен авторский методологический подход к исследованию современной платежной инфраструктуры как специфическое сочетание известных подходов (объектно-субъектного, системного, процессного и сервисного), формирующий научную базу для сопоставимости альтернативных архитектур платежной

инфраструктуры с различными уровнями децентрализации ее ключевых субъектов. На основе данного подхода выявлены закономерности в развитии платежной инфраструктуры, ее место в национальной экономике, отличительные черты построения и функционирования трансграничной платежной инфраструктуры на технологическом базисе распределенного реестра (С. 199-208).

2) Расширены известные в науке положения теории платежных систем за счет уточнения существующих терминов и упорядочения их использования: а) «платеж» – через тождественную трактовку с понятием «перевод денежных средств» и унификацию возможности его исполнения механизмом учетных записей системы платежей (С. 45-47); б) «система платежей», в отличие от понятия «платежная система», наделенная возможностью использовать платежную инфраструктуру на основе технологии распределенного реестра в дополнение к элементам традиционной платежной инфраструктуры (С. 47-48); в) «платежная инфраструктура» как обеспечивающая подсистема, совокупность обслуживающих подсистем, обеспечивающих исполнение платежей, и позволяющая определить требования к составу таких систем (С. 48-49); г) «цифровой платежный токен» – путем переноса функции обеспечения гарантии исполнения обязательств из организационных процедур в область финансовых технологий и объединения различных денежных и платежных форм в единое понятие «цифровой платежный токен» (С. 76-81); д) «трансграничный платеж» – с помощью фрагментации структуры платежа и выделения субъектов его осуществления в различных юрисдикциях (С. 92-95); е) «трансграничная платежная инфраструктура» – за счет расширения функциональности ее обслуживающих систем возможностью осуществлять одновременно трансграничные и национальные платежные транзакции (С. 99-100). В научный оборот введено понятие «трансграничное платежное пространство» с обоснованием его ключевой роли в реализации возможностей субъектов пространства осуществлять трансграничные платежи, в определении требований к обслуживающим системам трансграничной платежной инфраструктуры и принципам их функционирования, что позволяет сформировать целевые институциональные признаки трансграничного платежного пространства (С. 51-53).

3) Теория платежных систем дополнена классификацией видов платежной инфраструктуры в соответствии с сформулированными автором признаками: а) по способу хранения данных с выделением централизованного и распределенного; б) по способу обработки данных с выделением централизованного

и распределенного; в) по тождественности данных с выделением тождественных и нетождественных; г) по тождественности обработки данных с выделением тождественной и нетождественной (С. 61-66), что позволило определить платежную инфраструктуру на базе технологии распределенного реестра как отдельный вид платежной инфраструктуры, позволяющей сформировать качественно иной финансовый механизм, обеспечивающий гарантию исполнения обязательств не статусом централизованного финансового посредника, а алгоритмическим консенсусом. На основе предложенной классификации нерезидентный сегмент платежной инфраструктуры определен как рискообразующий фактор нарушения бесперебойности осуществления трансграничных платежей (С. 103-107).

4) Разработаны и обоснованы к применению модели трансграничной платежной инфраструктуры: а) структурная модель на основе традиционной технологии централизованного посредника с применением системного подхода и метода структурного анализа, что позволило выделить в инфраструктуре нерезидентный сегмент, продуцирующий риски нарушения функционирования платежных сервисов и формирующий требования к децентрализации ключевых субъектов инфраструктуры (С. 107-111); б) гибридная структурная модель, которая базируется на принципе совместного использования технологий централизованного и распределенного реестров. В данной модели на основе сочетания процессного и сервисного подходов выделены специализированные центры эмиссии и обращения цифровых платежных токенов (включая стейблкоины и цифровые валюты центральных банков), позволяющие осуществить интеграцию национальных платежных сегментов Российской Федерации в трансграничную платежную инфраструктуру на основе технологии распределенного реестра как результат согласованности действий данных центров с действующим законодательством (С. 126-130).

5) Расширены известные в науке положения теории рисков: выявлены источники возникновения рисков трансграничной платежной инфраструктуры на основе специфических рискообразующих факторов: а) отсутствия информации; б) дефектов проектирования цифрового платежного токена; в) недостатков совместимости и интеграции сегментов платежной инфраструктуры; г) недостатков правового регулирования, которые порождают риски формирования трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра (С. 242-247). Разработаны рекомендации по митигации указанных рисков (С. 253-259). Выявлены специфические рискообразующие факторы

нарушения функционирования инфраструктуры: а) изменение внешней политики иностранных государств-контрагентов; б) некорректный выбор цифрового платежного токена; в) нарушение непрерывности функционирования платежной инфраструктуры; г) сбой управления системой (С. 281-285). Обоснованы рекомендации по контролю за опосредованными рисками (С. 294-296).

6) Разработана концептуальная модель системы трансграничных расчетов с оригинальной трансграничной платежной инфраструктурой, в которой платежным средством выступает цифровой платежный токен в виде стейблкоина на основе стабильной корзины валют государств – участников трансграничного платежного пространства, что дает возможность ограничить риски утраты непрерывности трансграничных платежей за счет распределенной организации ключевых субъектов платежной инфраструктуры и задействования правовых режимов государств – участников трансграничного платежного пространства (С. 265-272).

7) Цифровой платежный токен адаптирован в качестве инструмента исполнения трансграничных платежных сервисов с учетом особенностей трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра. В дополнение к известным основным и вспомогательным сервисам платежной инфраструктуры предложен принципиально новый механизм осуществления платежной транзакции в границах платежного пространства и реализуемый цифровыми платежными токенами. Для реализации нового механизма предложен метод токенизации финансовых активов, позволяющий установить требования к платежным инфраструктурам со встроенными подсистемами оборота цифровых платежных токенов в зависимости от свойств и назначения таких инфраструктур (С. 149-152; 212-216).

8) Разработаны и обоснованы: а) механизм поддержания ценовой стабильности цифрового платежного токена в трансграничной платежной инфраструктуре, базирующийся на известной методике расчета инвариантного индекса стоимости валюты на принципе независимости от выбора базовой валюты; б) методический инструментарий оптимизации весов национальных валют в стабильной корзине валют фонда обеспечения платежного токена (С. 224-233).

9) Разработаны и обоснованы организационно-экономические меры по ускоренному формированию трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, способствующие обеспечению технологического суверенитета Российской Федерации в финансовой сфере. Предлагается: а) установить регуляторную возможность использования цифрового

платежного токена в качестве инструмента расчетов в трансграничной платежной инфраструктуре; б) определить стейблкоин как имущественное право требования к его эмитенту на уровне Федерального закона; в) расширить полномочия Банка России в области контроля за деятельностью эмитентов цифровых платежных токенов; г) закрепить презумпцию запрета на оборот цифровых платежных токенов вне рамок трансграничной платежной инфраструктуры; д) инициировать на межгосударственном уровне формирование трансграничного платежного пространства, в рамках которого обеспечивается взаимное признание цифровых платежных токенов как инструментов трансграничных расчетов, а также согласование принципов резервирования стейблкоинов через создание и поддержание фонда стабильной корзины валют (С. 315-319).

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в 20 публикациях общим объемом 23,06 п.л. (авторский объем – 16,12 п.л.) в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России в качестве обязательных по научной специальности 5.2.4. Финансы, и две монографии опубликованы в других научных изданиях. Из них одиннадцать работ выполнены автором самостоятельно. Шесть работ выполнены совместно с Криворучко С.В. и Лопатыным В.А. (личный вклад 3,5 п.л. из 12,05 п.л.); одна работа опубликована в соавторстве с Оленевой О.Е. (личный вклад 0,6 п.л. из 1,25 п.л.); одна работа опубликована совместно с Неберой А.С. (личный вклад 0,3 п.л. из 0,44 п.л.); две работы опубликованы в соавторстве с Баландиным С.Б. (личный вклад 1,0 п.л. из 1,76 п.л.); одна работа опубликована совместно с Горгадзе В.В. и Дымковым М.А. (личный вклад 1 п.л. из 2,44 п.л.). Результаты, отраженные в этих работах и выносимые на защиту, принадлежат лично Акулинкину С.С. (справки о разделении авторского вклада представлены в аттестационном деле соискателя). Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты в диссертации отсутствуют.

11. Соискатель ученой степени Акулинкин С.С. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя как сформировавшийся ученый-исследователь, способный решить актуальную научную проблему, связанную с формированием и развитием трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, имеющей важное социально-экономическое значение; проявил глубокие теоретические знания по экономической отрасли науки; показал умение логично и аргументированно излагать материал; продемонстрировал владение общенаучными

принципами, логикой и методологией научного познания; доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей самостоятельной научной деятельности в решении новых научных проблем экономической отрасли науки.

На заседании 17 сентября 2026 г. диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 принял решение присудить Акулинкину Станиславу Сергеевичу ученую степень доктора экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 в количестве 12 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 12 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 12, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107
доктор экономических наук, профессор

О.И. Лаврушин

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107
доктор экономических наук, профессор

Н.А. Амосова

17.09.2026