

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

**Акулинка 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

Актуальность исследования определяется тем, что современные платежные инфраструктуры в значительной степени представляют собой системы управления данными, правами доступа и алгоритмами обработки операций. В трансграничной среде проблема усложняется тем, что информация о платеже, платежный инструмент, правила подтверждения и регуляторные требования могут находиться в разных технологических и правовых контурах. Автореферат Акулинка С.С. интересен тем, что рассматривает технологию распределенного реестра как способ организации согласованной обработки платежных данных и формирования гарантий исполнения обязательств среди участников финансовых отношений.

Оригинальность авторского подхода состоит в выделении тождественности данных и тождественности их обработки в качестве самостоятельных аналитических признаков. Данный подход имеет существенное методологическое значение для развития теории платежных систем. Наличие нескольких узлов хранения платежной информации само по себе не гарантирует, что участники трансграничного платежного процесса используют согласованную информацию и признают единый результат операции. Автор обоснованно связывает тождественность распределенных данных и тождественность распределенной обработки с возможностью формирования алгоритмического консенсуса, который выступает новым источником доверия в платежной инфраструктуре.

Научная новизна проявляется в разработке структурных моделей традиционной централизованной и гибридной трансграничной платежной инфраструктуры. В традиционной модели автор выделяет нерезидентный сегмент, который может создавать риск нарушения доступности сервисов

вследствие зависимости от правил и решений, принимаемых за пределами соответствующего платежного пространства. Такой анализ дает возможность точнее понять природу уязвимости трансграничной платежной инфраструктуры вследствие территориальной и институциональной локализации ключевых сервисов.

Гибридная модель трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра представляет значительный практический интерес. Ее преимущество заключается в сочетании централизованных элементов, необходимых для взаимодействия с действующими процедурами банковского обслуживания, идентификации, валютного контроля и правового регулирования, с распределенным контуром обращения цифровых платежных токенов. Автор показывает, что использование технологии распределенного реестра в трансграничной платежной инфраструктуре не требует одномоментного отказа от централизованных процессов. Напротив, поэтапная интеграция позволяет использовать преимущества распределенной обработки данных без утраты управляемости и нормативной определенности.

Особое место в работе занимает трехуровневая модель платежной инфраструктуры. На базовом уровне обеспечиваются хранение, обработка данных и выполнение правил; промежуточный уровень образует встроенная система оборота цифровых платежных токенов; на верхнем уровне реализуются платежные, клиринговые, расчетные, комплаенс- и управленческие процедуры. Данная декомпозиция является функциональной, поскольку позволяет избежать смешения отдельных сервисов платежной инфраструктуры. Она также создает основу для определения ответственности разных участников, проектирования интерфейсов и контроля операционных рисков.

Практическая значимость результатов заключается в возможности использовать их при разработке требований к платежным платформам, интерфейсам интеграции и механизмам восстановления после сбоев. Предложенная концептуальная модель системы трансграничных расчетов может стать основой для построения прототипов трансграничной платежной инфраструктуры, выявления критических зависимостей и выбора уровня резервирования отдельных функций. Для банков и финтех-компаний особенно полезен вывод о необходимости заранее определить порядок сверки данных, подтверждения операций и управления исключительными ситуациями.

Авторская концептуальная модель системы трансграничных расчетов важна с точки зрения масштабирования платежной инфраструктуры. При росте числа участников трансграничного платежного пространства возрастают требования к производительности, устойчивости интерфейсов и процедурам управления исключениями. Декомпозиция инфраструктуры на уровни позволяет локализовать потенциальные узкие места, установить требования к каждому уровню и избежать ситуаций, когда изменение одного сервиса нарушает работу всей системы.

В работе убедительно показано, что распределенная обработка данных не устраняет необходимость в централизованной координации отдельных функций. Система должна содержать механизмы управления доступом, контроля выполнения правил, мониторинга состояния и разрешения исключительных ситуаций. Авторская гибридная модель системы трансграничных расчетов полезна тем, что позволяет заранее определить, какие функции могут быть децентрализованы без потери управляемости, а какие требуют нормативно закреплённой координации.

В качестве замечания следует указать, что автореферат мог бы быть дополнен более детальным описанием критериев измерения интероперабельности элементов трансграничной платёжной инфраструктуры на основе технологии распределённого 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. Данные предложения логически развивают авторские положения и не снижают значимости исследования.

В целом исследование отличается современным пониманием взаимосвязи финансовых функций и способов организации данных, создаёт теоретическую и прикладную основу для формирования трансграничной платёжной инфраструктуры на основе технологии распределённого реестра и заслуживает высокой оценки.

На основании изложенного можно заключить, что диссертация Акуликина Станислава Сергеевича на тему «Формирование трансграничной платёжной инфраструктуры на основе технологии распределённого реестра» представляет собой завершённое 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.

Директор
Банковского института
ФГАОУ ВО
«Национальный исследовательский
университет»
«Высшая школа экономики»,
«5» сентября 2026 года

Солодков Василий Михайлович,
к.э.н., профессор

Контактный телефон: +7 916 677 6896

E-mail: Vsolodkov@hse.ru

Адрес организации: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д.20

