

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
Акулинкина 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 Акулинкина С.С. обусловлена тем, что для современных экономических агентов критична предсказуемость сроков осуществления трансграничной платежной транзакции, а также снижение риска того, что подтвержденная технически операция не будет признана завершенной получателем платежа. В автореферате данные вопросы встроены в общую концепцию трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, что делает работу востребованной для банков, платежных операторов, экспортно-импортных компаний и органов регулирования.

Научную ценность представляет авторский подход к выделению цифрового платежного токена как самостоятельного элемента платежной инфраструктуры. Такая постановка исследовательского вопроса позволяет рассматривать токен как средство организации расчетного цикла, включающего выпуск, обращение, передачу, погашение и подтверждение исполнения обязательства. Автор обоснованно связывает пригодность токена для использования в трансграничной платежной инфраструктуре с обеспеченностью, стабильностью стоимости, ликвидностью и низкой волатильностью. В совокупности эти характеристики формируют критерии, по которым может

оцениваться способность цифрового инструмента выполнять функцию расчетного средства.

Особого внимания заслуживает предложение Акуликина С.С. использовать стейблкоин, обеспеченный стабильной корзиной национальных валют государств - участников платежного пространства. В отличие от привязки цифрового платежного токена к одной национальной валюте какого-либо государства, данная конструкция позволяет распределить риск концентрации и сформировать более нейтральную расчетную основу в рамках трансграничного платежного пространства. Разработанная Акуликиным С.С. методика определения весов валют в фонде обеспечения стабильной корзины валют с учетом экономических характеристик волатильности, ликвидности, стабильности стоимости и обеспеченности делает модель экономически содержательной. Применение инвариантного индекса стоимости валюты важно для устранения зависимости мультивалютной корзины от выбора базовой валюты.

Практическая значимость результатов работы состоит в том, что они могут быть использованы при проектировании моделей фондирования и резервирования цифровых платежных токенов в трансграничной платежной инфраструктуре, установлении лимитов для участников и формировании правил доступа к ликвидности. Для банковской практики важен вывод автора о возможности сочетания традиционных процедур клиентского обслуживания и контроля с цифровым трансграничным вариантом передачи стоимости.

В качестве конструктивного замечания следует отметить, что 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. Указанные замечания не снижают научной новизны и обоснованности сформулированных результатов исследования.

В целом автореферат отражает самостоятельное и завершённое исследование, в котором вопросы обеспечения бесперебойности осуществления трансграничных расчетов получили содержательное финансово-экономическое осмысление. Представленные автором положения обогатили современную теорию платежных систем и могут использоваться при подготовке практических решений.

На основании изложенного можно заключить, что диссертация Акулинка Станислава Сергеевича на тему «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного 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.

Заведующий кафедрой
денежного обращения, кредита и
фондового рынка,
д.э.н., профессор,
УО «Белорусский государственный
экономический университет»

Румянцев Оксана Игоревна

«02» сентября 2026 года

Контактный телефон: +375296469268
E-mail: kdok@bseu.by
Адрес организации: пр. Партизанский, д. 26,
г. Минск,
Республика Беларусь, 220070

