

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

Выбор проблематики диссертационной работы Акуликина С.С. обусловлен глубокими изменениями, происходящими в сфере международных расчетов. Перестройка торгово-экономических связей, неоднородность правовых режимов, усиление санкционных и комплаенс-ограничений, а также зависимость расчетных маршрутов от ограниченного числа инфраструктурных узлов формируют потребность в переосмыслении существующих подходов к организации трансграничных платежей и разработке механизмов трансграничных расчетов, способных обеспечивать непрерывность платежных операций в изменяющейся внешней среде. В современных условиях для России эта проблематика приобретает особую актуальность, поскольку направлена на решение задачи снижения критической зависимости страны от зарубежных посредников в расчетной сфере и обеспечения технологического суверенитета страны.

Судя по автореферату, автору удалось добиться серьезных научных результатов, обладающих научной новизной и практической значимостью.

К числу наиболее значимых результатов относится разработанная типология цифровых платежных токенов. Автор разграничивает необеспеченные криптовалюты, стейблкоины и цифровые валюты центральных банков, исходя из особенностей обеспечения, степени институциональной подкрепленности и характера обращения. Такой подход позволяет уйти от неоправданно унифицированного рассмотрения цифровых форм стоимости. Обоснование возможности использования стейблкоина в качестве платежного инструмента на ранней стадии формирования трансграничной инфраструктуры представляется аргументированным: оно учитывает сложившуюся практику обращения токенов в открытых распределенных сетях, требования интероперабельности и необходимость согласования правил между участниками разных юрисдикций.

Научную новизну имеет выделение экономических характеристик цифрового платежного токена: обеспеченности, стабильности стоимости, ликвидности и низкой волатильности. Важным является переход от общего тезиса о необходимости «стабильного» токена к постановке задачи измерения и обеспечения его устойчивости.

Несомненный интерес вызывает предложенный механизм поддержания ценовой стабильности цифрового платежного токена на основе «стабильной корзины валют» и разработанный инструментарий оптимизации весов национальных валют в составе корзины. Это предложение автора направлено на повышение нейтральности расчетного инструмента по отношению к участникам трансграничного платежного пространства и содержит формализованную методику определения оптимального количественного состава стабильной корзины валют исходя из заданных критериев. Особенно важным является использование принципа независимости от выбора базовой валюты, поскольку в многосторонней расчетной системе выбор единственной расчетной единицы способен создавать асимметрии в оценке стоимости и распределении рисков.

В качестве научного результата работы следует отметить также разработанную автором модель источников возникновения рисков трансграничной платежной инфраструктуры с выделением рискообразующих факторов, и сделанные предложения по контролю за рисками, включая рекомендации по резервированию критических процессов, развитию механизмов предварительного тестирования управленческих решений и снижению концентрации инфраструктурных зависимостей.

В порядке дискуссии можно отметить следующее. 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. Указанные замечания ориентированы на дальнейшее развитие прикладной составляющей исследования и не затрагивают его основных выводов.

Автореферат отличается содержательной завершенностью и демонстрирует наличие у автора системного представления о взаимосвязи бесперебойного функционирования трансграничной платежной инфраструктуры с системами управления рисками. Разработанные положения обладают теоретической ценностью для развития финансовой науки и практической применимостью при проектировании механизмов трансграничных расчетов. Положения исследования апробированы в научной

среде и отражены в публикациях, что свидетельствует о достаточной степени их проработки.

На основании изложенного можно заключить, что диссертация Акуликина 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.

Профессор кафедры «Отраслевое
управление и экономическая
безопасность»
Федерального государственного
бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Саратовский государственный
технический университет имени
Гагарина Ю.А.», доктор
экономических наук, профессор

Ильина
Лариса Владимировна

«4» сентября 2026 года

Федеральное государственное
бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Саратовский государственный
технический университет имени
Гагарина Ю.А.»

Телефон: +7 (8452) 99-85-37
E-mail: ebz@sstu.ru
Адрес: 410054, г. Саратов,
ул. Политехническая, 77

Подпись профессора Ильиной Ларисы Владимировны заверяю.

Ученый секретарь Ученого совета
СГТУ имени Гагарина Ю.А.

А.В. Потапова