

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*

Автореферат диссертации Акулинка С.С. посвящен научной проблеме, находящейся в центре современной теории платежных систем: формированию инновационной трансграничной платежной инфраструктуры в условиях цифровизации и трансграничности хозяйственных связей. Избранная тема актуальна, поскольку традиционные механизмы международных расчетов во многом основаны на многоступенчатой системе посредничества, что увеличивает стоимость, длительность и зависимость платежа от инфраструктурных субъектов, находящихся за пределами контроля участников конкретной платежной транзакции.

С финансовой точки зрения сильной стороной исследования является трактовка цифрового платежного токена как инструмента, в котором объединяются денежная форма, алгоритм обращения и правило исполнения обязательства. Автор связывает выпуск, хранение, передачу и погашение токена с формированием отдельного уровня платежной инфраструктуры, что позволяет исследовать цифровой платежный токен как элемент механизма переноса стоимости и организации расчетов между субъектами разных юрисдикций.

Научная новизна прослеживается в обосновании экономических характеристик цифрового платежного токена, необходимых для выполнения расчетной функции: обеспеченности, стабильности стоимости, ликвидности и низкой волатильности. Такой подход имеет существенное значение для финансовой науки, поскольку переводит вопрос о пригодности токена для трансграничных платежей в область измеримых свойств платежного инструмента. Автор показывает, что платежная функция не может быть устойчивой при отсутствии понятных правил резервирования, погашения и контроля за обращением цифрового платежного токена.

Особого внимания заслуживает позиция автора относительно стейблкоина как наиболее применимого инструмента на ранней стадии формирования трансграничной платежной инфраструктуры. В отличие от необеспеченных криптовалют стейблкоин способен опираться на заранее определенный механизм обеспечения; в отличие от ЦВЦБ, его использование не требует одновременной институциональной и технологической готовности всех участников платежного пространства. Данный вывод представляется практико-ориентированным и согласованным с задачей формирования платежного инструмента, доступного для интеграции в открытые распределенные сети.

Следует положительно оценить связь авторских положений с развитием теории платежных систем. Введение понятия цифрового платежного токена позволяет точнее описать современные механизмы, в которых гарантия исполнения обязательства формируется через сочетание финансового обеспечения, программных правил и согласованной обработки данных, что расширяет аналитические возможности теории денег и платежей применительно к новым формам организации расчетов.

В качестве замечания можно отметить, что 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.

Автореферат свидетельствует о самостоятельном и глубоком исследовании проблематики формирования трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра и финансовой природы цифровых платежных инструментов. Полученные результаты имеют научную новизну, теоретическое значение и прикладную направленность для развития системы трансграничных расчетов.

На основании изложенного можно заключить, что диссертация Акулинкина 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.

Заведующий кафедрой финансов,
денежного обращения и кредита
Уральского государственного
экономического университета,
д.э.н., профессор

«13» 04 2026 года

Ж
И
ра

Юзвович Лариса Ивановна
Телефон: 8 (343) 283-10-47
e-mail: yuzvovich@bk.ru

Адрес организации: 620144, Россия, г. Екатеринбург, ул. 8-марта, д.62