

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**

Диссертация С.С. Акуликина посвящена решению крупной научной и народно-хозяйственной проблемы - формированию устойчивой трансграничной платежной инфраструктуры, способной функционировать на технологической базе распределенного реестра и использовать цифровые платежные токены в качестве инструмента расчетов. Актуальность выбранной темы определяется одновременным воздействием нескольких факторов: ростом международных платежных потоков, сохранением высокой зависимости трансграничных расчетов от зарубежных инфраструктурных посредников, повышением требований к скорости и стоимости платежей, а также необходимостью обеспечения технологического и финансового суверенитета Российской Федерации. В этих условиях исследование механизмов, которые позволяют совместить преимущества распределенных реестров с регуляторной определенностью, надзором и управлением рисками, имеет теоретическое и прикладное значение.

Особую своевременность работе придает происходящий переход российского законодательства от фрагментарного регулирования отдельных операций с цифровой валютой к созданию целостного регуляторного контура отрасли. На дату подготовки настоящего отзыва Государственной Думой 21 июля 2026 г. принят, Советом Федерации 24 июля 2026 г. одобрен и направлен Президенту Российской Федерации Федеральный закон «О цифровых валютах и цифровых правах» (законопроект № 1194918-8), основные положения которого рассчитаны на вступление в силу с 1 сентября 2026 г. Закон формирует регулируемую инфраструктуру обращения цифровых валют и цифровых прав, устанавливает требования к организациям, осуществляющим обмен цифровых валют, а также закрепляет надзорные полномочия Банка России. Тем самым научные результаты диссертации приобретают дополнительную востребованность в части перехода от общего законодательного

периметра к экономически обоснованной модели системы трансграничных расчетов на основе технологии распределенного реестра.

Цель, задачи, объект и предмет исследования сформулированы логично и взаимосвязаны, научная новизна исследования имеет системный характер. В автореферате представлена целостная методология формирования и функционирования трансграничной платежной инфраструктуры на основе технологии распределенного реестра, объединяющая гетеродоксальный, системный, структурно-функциональный, кибернетический, институциональный и прагматический подходы. Методологический результат заслуживает положительной оценки, поскольку формирует связующее звено между теорией платежных систем, денежно-кредитным регулированием, институциональной теорией и современными финансовыми технологиями.

Практическая ценность диссертации наиболее отчетливо проявляется при сопоставлении ее результатов с новой моделью российского регулирования оборота цифровой валюты. Диссертационное исследование дополняет эту модель ответом на вопрос, каким образом должна быть экономически устроена трансграничная платежная инфраструктура, чтобы новые правовые нормы могли быть реализованы без утраты устойчивости, ликвидности и управляемости.

Во-первых, предложенная гибридная модель соответствует логике регулируемого рынка, поскольку сочетает распределенный технологический уровень с институционально идентифицируемыми субъектами. Выделенные автором специализированные центры эмиссии и обращения цифровых платежных токенов могут быть сопряжены с функциями цифрового депозитария, организации, осуществляющей обмен цифровых валют, брокера, организатора торговли и иных подконтрольных Банку России участников. Поэтому модель может использоваться при разработке подзаконных актов, требований к бизнес-процессам, схем взаимодействия участников и регламентов расчетной финализации.

Во-вторых, авторская квалификация цифрового платежного токена как имущественного права требования к эмитенту и предложения о регламентации его обеспечения конкретизируют те вопросы, которые рамочное регулирование цифровой валюты оставляет для дальнейшего нормотворчества. Разработанные в диссертации стабильная корзина валют, инвариантный индекс стоимости и механизм оптимизации весов могут служить научной базой для установления соответствующих пруденциальных и раскрывающих требований.

Автореферат свидетельствует о том, что диссертация Акулилкина Станислава Сергеевича «Формирование трансграничной платежной инфраструктуры на основе

технологии распределенного реестра» представляет собой завершённую самостоятельную научно-квалификационную работу, в которой решена имеющая важное экономическое значение научная проблема и разработаны теоретические, методологические и практические положения по формированию устойчивой трансграничной платёжной инфраструктуры с использованием цифровых платёжных токенов. Полученные результаты обладают научной новизной, внутренним единством, достаточной степенью обоснованности и выраженной практической направленностью, в том числе для развития нормативного регулирования и надзорной практики в сфере цифровых валют и трансграничных расчетов.

На основании изложенного можно заключить, что диссертация Акуликина Станислава Сергеевича на тему «Формирование трансграничной платёжной 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.

Генеральный директор,
ООО «Джи Эм Ти Лигал»

«4» августа

Контактный телефон: +7 916 454 8624

E-mail: info@gmtlegal.com

Адрес организации: 123112, г. Москва, Пресненская набережная, д. 6, стр. 2, «Башня Империя», офис 4404

Гугарин Андрей Олегович

