

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 диссертационного исследования Акулинка С.С. обусловлена тем, что развитие трансграничных расчетов сопровождается быстрым обновлением платежных инструментов и технологических архитектур, в частности как результат развития распределенных и гибридных технологий платежей, тогда как используемый в финансовой науке понятийный аппарат зачастую формировался применительно к централизованным платежным системам. В результате термины «система платежей», «платежная система», «платежная инфраструктура», «цифровой токен», «стейблкоин» и «трансграничное платежное пространство» нередко применяются без четкого разграничения их объектного, субъектного и функционального содержания. Работа Акулинка С.С. решает эту методологически важную проблему, автор предлагает систему понятий, позволяющую исследовать платежные отношения, в которых технологическая функция исполнения операции распределяется между несколькими участниками и программными механизмами.

Первым несомненным достоинством работы является последовательная разработка авторского понятийного аппарата. Уточнение понятия «платеж», на текущий момент недостаточно проработанного в отечественной и зарубежном формальном понятийном аппарате, в через его тождественность с переводом денежных средств и возможность исполнения посредством учетных записей системы платежей позволяет сохранить преемственность с традиционной финансовой терминологией, не игнорируя цифровую форму представления стоимости. Не менее значимо проведенное различие между «системой платежей» и «платежной системой», которое открывает возможность анализировать расчетные механизмы, использующие технологию распределенного реестра, но не совпадающие во всех элементах с классической институциональной моделью платежной системы.

Научную новизну имеет трактовка платежной инфраструктуры как совокупности обслуживающих систем, обеспечивающих исполнение платежей. В такой постановке внимание переносится с отдельного оператора или формального статуса платежной организации на функциональный состав сервисов: обработку данных, идентификацию, правила доступа, обращение платежных инструментов, подтверждение операции и ее окончательность, что особенно важно для

трансграничной среды, в которой один платеж состоит из нескольких фрагментов и может затрагивать инфраструктурные элементы, расположенные в различных юрисдикциях. Предложенное определение трансграничного платежа, связывающее его с осуществлением отдельных фрагментов финансовыми учреждениями в разных юрисдикциях, выглядит логичным и применимым для анализа сложных расчетных цепочек.

Вкладом автора следует также признать введение понятия «трансграничное платежное пространство»: объектом исследования становится среда согласованных правил, институтов, платежных инструментов и технологических сервисов, в границах которой субъекты могут осуществлять трансграничные расчеты. Указанный интегральный подход позволяет соединить техническую и институциональную составляющие платежного процесса. Он также дает возможность установить требования к обслуживающим системам, определить границы резидентного и нерезидентного сегментов и сформулировать предпосылки взаимного признания результатов расчетов.

Особого внимания заслуживает расширение классификации видов платежной инфраструктуры. Автор использует признаки способа хранения данных, способа их обработки, тождественности данных и тождественности обработки. Благодаря этому возможно выделить несколько фундаментальных моделей, не сводя все многообразие современных решений к бинарной схеме «централизованное - децентрализованное». Это особенно важно в свете взаимопроникновения централизованных и распределенных механизмов в платежные структуры, лишающего для ряда ситуаций эту бинарную классификацию. Важным в работе Акуликина С.С. является и вывод о том, что инфраструктура на основе тождественной распределенной обработки тождественных распределенных данных образует качественно иной финансовый механизм в котором гарантия исполнения обязательства формируется алгоритмическим консенсусом и согласованным состоянием записей.

Практическое значение предложенной классификации состоит в возможности использовать ее для анализа и верификации платежных решений, формирования регуляторных подходов, определения критически значимых сегментов и оценки зависимости от внешних сервисов. Разделение инфраструктуры на резидентный и нерезидентный сегменты также является содержательным результатом, позволяющим выявлять конкретные элементы, расположенные за пределами платежного пространства, и оценивать их воздействие на непрерывность расчетов.

В качестве конструктивного замечания можно отметить, что в дальнейшем представляется полезным дополнить классификацию признаком распределения прав на изменение критических параметров протокола и правил обращения платежных токенов. Такой признак позволил бы еще точнее разграничивать технологическую распределенность и фактическую децентрализацию управления. В качестве примера использования разработанного аппарата было бы рассмотрение обращения токенизированных безналичных денег банков (ТБДБ), как яркого примера гибридной структуры реализации стоимости. Кроме того, для широкого применения понятийного аппарата в дальнейших исследованиях возможно его последующее сопоставление с классификациями платежных,

клиринговых и расчетных механизмов, используемыми международными организациями. Указанные замечания носят рекомендательный характер.

В целом автореферат отражает самостоятельное и завершенное исследование, вносящее вклад в развитие теории платежных систем и финансовой инфраструктуры. Выводы аргументированы, согласованы и имеют значение для дальнейших научных исследований и разработки практических решений в сфере трансграничных расчетов.

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.

Председатель Совета, Ассоциация участников рынка  
электронных денег и денежных переводов

Достов Виктор Леонидович  
кандидат физико-  
математических наук, профессор  
РУДН

«05» июля 2026 года

Контактная информация:

127030, г. Москва, ул. Новослободская, д. 20, пом. 1

Телефон: 89219638515

E-mail: dostov@npaed.ru