

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

Выбранная Акулинкиным С.С. проблематика научного исследования обладает выраженной научной и прикладной значимостью. Ее востребованность обусловлена необходимостью переосмысления принципов построения трансграничных расчетных механизмов в ситуации, когда международные финансовые связи становятся более сложными, платежные каналы – менее однородными, а требования к устойчивости, автономности и технологической надежности расчетной инфраструктуры существенно возрастают.

Работа приобретает особую актуальность в связи с необходимостью формирования условий для бесперебойного внешнеторгового оборота при сохранении требований законности, финансовой стабильности и защиты участников платежного рынка. В этих условиях задача построения альтернативных платежных маршрутов не может решаться исключительно путем внедрения новых технологий. Она предполагает выстраивание целостного правового и организационно-экономического контура, который определяет статус участников, используемых платежных инструментов, порядок признания операций и механизмы контроля рисков. Именно в таком широком контексте автор рассматривает трансграничную платежную инфраструктуру на основе распределенного реестра.

Сильной стороной исследования является увязка теоретических разработок с вопросами регуляторного обеспечения. Автор обосновывает необходимость закрепления возможности использовать цифровой платежный токен в качестве инструмента расчетов в трансграничной платежной инфраструктуре, определения правовой природы стейблкоина как имущественного требования к эмитенту, расширения контрольных полномочий финансового регулятора и формирования межгосударственных механизмов взаимного признания. Предложения автора демонстрируют понимание того, что цифровой платежный токен может выполнять расчетную функцию только в условиях определенности прав держателей, обязанностей эмитента, требований к резервированию и процедуры разрешения споров.

Заслуживает положительной оценки разработанная концепция трансграничного платежного пространства. Она позволяет связать

технологическую инфраструктуру с институциональными границами, внутри которых обеспечивается согласование правил обращения токенов, идентификация участников, исполнение комплаенс-процедур и признание результатов расчетов. Такое решение представляется методологически продуктивным, поскольку переносит фокус с отдельной платформы или отдельного цифрового актива на систему согласованных отношений между государствами, регуляторами, финансовыми организациями, эмитентами и пользователями платежных услуг.

Научная новизна также состоит в разработке концептуальной модели системы трансграничных расчетов, основанной на сочетании распределенной организации критически значимых функций и использования правовых режимов государств - участников платежного пространства. Автор показывает, что финансовый суверенитет в платежной сфере не означает изоляции или отказа от международного взаимодействия. Напротив, он предполагает снижение уязвимости к одностороннему внешнему воздействию за счет диверсификации инфраструктурных элементов, согласования правил и распределения критически значимых функций между участниками системы.

Практическая направленность исследования подтверждается тем, что предлагаемые модели могут быть применены в деятельности банков, платежных организаций, финтех-компаний, отраслевых ассоциаций и органов, формирующих политику в сфере национальной платежной системы. Важным является вывод автора о целесообразности гибридной архитектуры, позволяющей использовать преимущества распределенного реестра без игнорирования существующих национальных режимов регулирования и требований к противодействию легализации доходов, идентификации клиентов и валютному контролю. Для банковского сектора такой подход особенно значим, поскольку обеспечивает возможность поэтапной интеграции технологических решений в действующие бизнес-процессы.

Следует отметить высокий уровень проработки вопросов рисков. Предлагаемая модель источников возникновения рисков включает политические, правовые, информационные, технологические и управленческие компоненты. В связи с этим рекомендации по дублированию критических процессов, предварительному тестированию управленческих решений, учету внешних политических факторов и развитию совместимости инфраструктурных сегментов выглядят обоснованными. Практическая ценность данных рекомендаций заключается в их применимости к оценке устойчивости уже действующих трансграничных платежных сервисов.

Вместе с тем возможно выделить отдельные направления, требующие, на наш взгляд, дальнейшей разработки. Представлялось бы целесообразным уточнить механизм распределения компетенций между национальными регуляторами при трансграничном признании цифровых платежных токенов, в том числе порядок обмена надзорной информацией и критерии признания

эквивалентности резервных требований. Кроме того, полезным было бы более подробно сформулировать индикаторы, по которым может оцениваться достижение целевого уровня инфраструктурной независимости и операционной устойчивости. Указанные замечания не носят принципиального характера и могут быть учтены в последующих исследованиях автора.

В целом работа отражает самостоятельное и комплексное исследование, имеющее значительную научную и практическую ценность, отличается последовательной логикой, ясной постановкой задач, достаточной аргументацией основных выводов и ориентированностью на решение актуальной народно-хозяйственной проблемы повышения устойчивости трансграничных расчетов. Апробация результатов на научных мероприятиях, публикационная активность автора и наличие сведений о внедрении подтверждают востребованность полученных результатов.

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.

Генкин Артем Семенович,
доктор экономических наук, профессор,
президент АНО «Центр защиты вкладчиков и инвесторов»

Адрес организации: 105318, Россия, Москва, Семеновская пл., д.7 офис 308
Email: konsul3000@yahoo.com Тел. 8-903-277-45-29

Подпись Генкина А.С. заверяю. _____

/ Нач. отдела кадров АНО «Центр защиты вкладчиков и инвесторов»
Калашникова С.А.

« 14 » июля 2026 г.

Д
В
«

Д
Л.
Т.

у

]