

*В диссертационный совет 24.2.318.10 на базе ФГАОУ ВО «Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского»*

#### ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Михайлова Александра Викторовича  
на тему: «Институциональное регулирование цифровых активов в  
русской экономике»,  
представленной на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук  
по специальности 5.2.1. – Экономическая теория

Актуальность темы исследования.

Диссертация Михайлова А.В. лежит в русле пересмотра базовых постулатов экономической теории, вызванного цифровой революцией. Традиционные макроэкономические модели, описывающие денежное обращение и механизмы трансмиссии политики, сталкиваются с эмпирической неадекватностью при попытке объяснить природу и динамику децентрализованных цифровых активов. Для России, где феномен криптоактивов и ЦФА приобрел массовый характер (оборот до 10 трлн руб. в год), проблема институционального оформления этого нового класса явлений становится критической. Автор справедливо указывает на разрыв между скоростью технологических изменений и инерционностью формальных регуляторов, что порождает дисфункции. Таким образом, работа, предлагающая теоретический базис для анализа цифровых активов как эмерджентного института, является своевременной и значимой для развития экономической науки.

Научная новизна результатов диссертации.

Научная новизна, представленная в автореферате, сформулирована в виде четырех взаимосвязанных положений, вносящих весомый вклад в развитие институциональной экономической теории и теории экономической политики.

1. Разработанный теоретический подход к институциональному регулированию цифровых активов, базирующийся на авторской трехконтурной институциональной модели (технологическое ядро – формальные правила – неформальные ограничения), является оригинальным и соответствует пункту 13 паспорта специальности. Данная модель позволяет преодолеть технологический детерминизм и представить цифровой актив как эмерджентный социально-экономико-технологический институт.

2. Раскрытие содержания противоречий между прогрессивными формальными регулятивами и устоявшимися неформальными практиками, а также идентификация институциональных ловушек («цифровой фасад», «ресурсная зависимость 2.0», «регуляторный дуализм») являются весомым вкладом в теоретический анализ экономической политики (пункт 12 паспорта) и институциональные исследования (пункт 13 паспорта). Автором впервые

системно концептуализирована взаимосвязь между преодолением этих ловушек и интеграцией цифровых институтов в национальную экономику.

3. Разработанный методический инструментарий комплексной оценки состояния финансового рынка, включающий интегральный показатель развития финансового рынка (ИПРФР) и коэффициент цифровой трансформации (КЦТ), позволяет количественно оценить мультипликативный эффект капитализации рынка ЦФА и является валидным инструментом для макроэкономического мониторинга.

4. Разработанная динамическая модель институционального регулирования цифровых активов на принципах системной динамики и предложенная на ее основе перспективная программа развития до 2030 года с механизмом сценарного переключения представляют собой законченное научно-практическое решение, обеспечивающее переход к опережающему стратегическому управлению.

Достоверность научных выводов и результатов обеспечена солидной теоретико-методологической базой, включающей системный, институциональный и неинституциональный подходы, а также применением широкого спектра взаимодополняющих методов: от теоретического моделирования и сравнительного анализа до эконометрических методов (индексный метод, корреляционный анализ) и сценарного прогнозирования. Информационно-эмпирическая база является репрезентативной и включает официальные данные Банка России, Росстата, международных организаций, а также данные операторов информационных систем. Апробация результатов на международных конференциях и внедрение в деятельность органов государственной власти Республики Крым подтверждают практическую значимость и обоснованность выводов.

Замечания и дискуссионные вопросы по автореферату.

В целом высоко оценивая диссертационное исследование, считаю необходимым высказать замечания, вопросы дискуссионного характера, возникших при анализе автореферата. Данные замечания не снижают общей положительной оценки работы, но отражают сложность и многогранность исследуемой проблематики.

В автореферате (с. 11, рис. 1) предложено развернутое определение цифровых активов как эмерджентного социально-экономико-технологического института. Насколько данный подход применим для целей количественного эмпирического анализа? Как, например, измерить «культуру доверия» или «идеологию децентрализации» для включения этих факторов в эконометрические модели?

Заключение.

Высказанные замечания и вопросы носят дискуссионный характер и не снижают высокой оценки научного вклада соискателя. Автореферат и опубликованные работы (22 публикации, в т.ч. 7 в рецензируемых журналах

из перечня ВАК РФ) свидетельствуют о завершенности исследования, его теоретической и практической значимости. Диссертация Михайлова Александра Викторовича на тему «Институциональное регулирование цифровых активов в российской экономике» соответствует требованиям пп. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ № 842 от 24.09.2013 г. (в действующей редакции), предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.1. – Экономическая теория.

Ариничев Игорь Владимирович  
доктор экономических наук, доцент, доцент кафедры теоретической экономики, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кубанский государственный университет»  
[iarinichev@gmail.com](mailto:iarinichev@gmail.com)

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кубанский государственный университет»  
rector@kubsu.ru  
+7 (861) 219-95-02  
Адрес: 350040, г. Краснодар, ул. Ставропольская, 149



Подлинность подписи  
ЗАВЕРЯЮ  
Специалист по кадрам

Ариничева И.В.  
Чурукванова Ю.А.

24.04.2026