

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  
российской экономике»,  
представленной на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук по специальности 5.2.1. – Экономическая теория

Актуальность темы исследования.

В условиях геоэкономической фрагментации и попыток изоляции России, вопрос технологического и финансового суверенитета приобретает стратегическое значение. Цифровые активы, и в особенности цифровой рубль и цифровые финансовые активы (ЦФА), рассматриваются как элементы альтернативной инфраструктуры расчетов внутри ЕАЭС и БРИКС. Однако отсутствие научно обоснованной модели регулирования, учитывающей как внешние ограничения, так и внутренние институциональные особенности, ведет к рискам как гиперлиберализации, так и избыточного контроля. Диссертация Михайлова А.В., предлагающая сценарные траектории («жесткий суверенитет» в сравнении с «селективной либерализацией»), помогает осознанно выбирать политику в зависимости от внешних условий, что делает работу высокоактуальной.

Научная новизна результатов диссертации.

Научная новизна, представленная в автореферате, заключается в следующих наиболее значимых результатах:

1. Разработана и теоретически обоснована трехконтурная институциональная модель цифровых активов (технологическое ядро – формальные правила – неформальные ограничения), позволяющая анализировать цифровые активы как эмерджентный социально-экономико-технологический институт.

2. Выявлены и классифицированы институциональные ловушки российской модели регулирования («цифровой фасад», «ресурсная зависимость 2.0», «регуляторный дуализм»), что вносит вклад в теоретический анализ экономической политики.

3. Разработан оригинальный методический инструментарий комплексной оценки состояния финансового рынка, включающий интегральный показатель развития финансового рынка (ИПРФР) и коэффициент цифровой трансформации (КЦТ), позволяющий количественно оценить мультипликативный эффект капитализации рынка ЦФА.

4. Построена динамическая модель институционального регулирования цифровых активов и разработана перспективная программа их развития до 2030 года с механизмом сценарного переключения, что представляет собой законченное научно-практическое решение.

Достоверность научных результатов обеспечена корректным применением методологии системного и институционального анализа, репрезентативной эмпирической базой (официальные данные Банка России, Росстата, МВФ, операторов информационных систем), а также апробацией на международных конференциях и наличием справок о внедрении в деятельность органов государственной власти Республики Крым. Использование методов сценарного прогнозирования и эконометрического моделирования повышает обоснованность выводов.

При общей высокой оценке диссертационного исследования определяются следующие замечания и вопросы, возникшие при анализе автореферата.

Предпочтительность сценария «Селективная либерализация». В работе (с. 21-22, табл. 4-5) в качестве целевого представлен сценарий «Селективная либерализация». Однако из автореферата не до конца ясно, каким образом данный сценарий институционально совместим с текущей моделью «госкапитализма 3.0», характеризующейся доминирующей ролью государства. Не приведет ли селективная либерализация к усилению

регуляторного арбитража между либерализованными и жестко контролируемыми сегментами?

Высказанные замечания носят дискуссионный характер и не снижают общей высокой оценки представленной работы.

На основании анализа автореферата можно заключить, что диссертация Михайлова Александра Викторовича на тему «Институциональное регулирование цифровых активов в российской экономике» является законченным, самостоятельным научно-квалификационным исследованием, содержащим решение важной научной проблемы, имеющей теоретическое и практическое значение. Работа 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.

Даю согласие на автоматизированную обработку моих персональных данных и размещение графической копии отзыва.

Гасанов Эйвас Али оглы, доктор экономических наук, доцент, профессор Высшей экономической школы Института экономики и управления, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Тихоокеанский государственный университет».

Профессор высшей экономической школы  
Института экономики и управления  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Тихоокеанский государственный университет»  
680035, Хабаровский край, город Хабаровск, Тихоокеанский пр., д.136  
+7 (4212) 97-97-31  
+7 (4212) 97-97-00  
abitur@togudv.ru  
eyvaz\_gasanov@mail.ru



Э.А. Гасанов

Подпись *Гасанова Э.А.*  
Заверяю специалист по персоналу отдела кадров

*Дуван Дубина Э.В.*  
21.04.2025