

*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**

Стремительный рост рынка цифровых финансовых активов (до почти 1 трлн руб. к 2023 г.) и одновременное сохранение высокого теневого оборота криптовалют создают серьезные вызовы для финансовой стабильности и мониторинга. Традиционные методы оценки развития финансового рынка не учитывают цифровой компонент, что приводит к неполноте аналитической картины. Михайлов А.В. предлагает новый методический инструментарий (ИПРФР – интегральный показатель развития финансового рынка, КЦТ – коэффициент цифровой трансформации), позволяющий количественно оценить вклад цифровизации и мультипликативные эффекты капитализации ЦФА. Разработка таких инструментов является актуальной как для регулятора, так и для участников рынка, поскольку позволяет принимать обоснованные решения на основе формализованных показателей.

##### **Научная новизна результатов диссертации**

Научная новизна диссертации, отраженная в автореферате, заключается в разработке и обосновании следующих положений, вносящих вклад в пункты 12 и 13 паспорта специальности:

1. Разработан теоретический подход к институциональному регулированию цифровых активов, базирующийся на авторской трехконтурной институциональной модели (технологическое ядро – формальные правила – неформальные ограничения), что позволяет преодолеть узкий технологический детерминизм и рассматривать цифровые активы как эмерджентный социально-экономико-технологический институт.
2. Выявлены и концептуализированы институциональные ловушки российской модели регулирования цифровых активов («цифровой фасад», «ресурсная зависимость 2.0», «регуляторный дуализм»), что обогащает теоретический анализ экономической политики и создает основу для их преодоления.

3. Разработан и апробирован 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 цифровых финансовых активов.
4. Построена динамическая модель институционального регулирования цифровых активов на принципах системной динамики, на основе которой разработана перспективная программа развития до 2030 года с механизмом сценарного переключения.

#### Достоверность выводов

Достоверность научных результатов обеспечена солидной теоретико-методологической базой (синтез институционального и неинституционального подходов), репрезентативной эмпирической базой (официальные данные Банка России, Росстата, международных организаций), корректным применением методов экономико-математического моделирования и сценарного прогнозирования. Апробация результатов на международных конференциях и наличие справок о внедрении в деятельность органов государственной власти Республики Крым подтверждают практическую значимость и обоснованность выводов.

#### Замечания и дискуссионные вопросы

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

В автореферате (стр. 16, таблица 1) для расчета интегрального показателя развития финансового рынка (ИПРФР) используются весовые коэффициенты (кредитный рынок – 0,4; фондовый – 0,3; страховой – 0,2; валютно-денежный – 0,1). Приведено обоснование, однако остается вопрос: проводилась ли проверка устойчивости полученных результатов (динамики ИПРФР) к изменению весов? Не изменится ли качественная интерпретация трендов при использовании иных, например, статистически обоснованных весов (например, на основе метода главных компонент)?

Высказанные замечания носят дискуссионный характер и не снижают общей высокой оценки представленного исследования.

#### Заключение

На основании анализа автореферата можно заключить, что диссертация Михайлова Александра Викторовича на тему «Институциональное регулирование цифровых активов в российской экономике» является

завершенным, 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 А.В. Михайлов 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.

Заведующий кафедрой экономической теории,  
д-р экон. наук, профессор,  
федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Донецкий государственный университет»  
(г. Донецк, ДНР),  
[liliyadm1948@mail.ru](mailto:liliyadm1948@mail.ru)

Дмитриченко Лилия Ивановна

21.04.2026



ПОДПИСЬ ЗАВЕРЯЮ  
СЕКРЕТАРЬ НИЧ  
М.В. ФОМЕНКО

Адрес организации:  
283001, Донецкая Народная Республика,  
г. Донецк, улица Университетская, дом 24.  
+7(856)302-07-22;  
+7(863)318-28-54  
[rector@donnu.ru](mailto:rector@donnu.ru); [canc@donnu.ru](mailto:canc@donnu.ru)