

ОТЗЫВ НАУЧНОГО КОНСУЛЬТАНТА
на Борисова Олега Игоревича,
автора диссертации на тему
«Развитие методологии налогообложения финансовых операций»,
представленной на соискание ученой степени доктора экономических
наук по научной специальности 5.2.4. Финансы

Борисов Олег Игоревич подготовил самостоятельное, завершённое и внутренне согласованное научное исследование, посвящённое развитию методологии налогообложения финансовых операций. Работа выполнена на актуальную и сложную тему, имеющую существенное значение для финансовой науки, налоговой политики, налогового администрирования и развития национального финансового рынка в условиях усложнения финансовых инструментов, цифровизации финансовой инфраструктуры, изменения структуры источников корпоративного финансирования и возрастания рисков эрозии налоговой базы.

Актуальность диссертационного исследования обусловлена тем, что налоговое регулирование финансовых операций непосредственно влияет на выбор источников финансирования, структуру капитала организаций, инвестиционные решения физических лиц и организаций, развитие фондового рынка, формирование бюджетных доходов и устойчивость национальной налоговой базы. При этом действующие подходы к налогообложению операций с долевыми, долговыми, производными и цифровыми финансовыми инструментами в значительной мере развивались фрагментарно, в рамках отдельных налогов и отдельных видов инструментов. В результате возникает потребность в целостной методологии, позволяющей согласованно квалифицировать финансовые операции, определять параметры налоговых режимов, оценивать их стимулирующие и фискальные последствия, а также ограничивать возможности налогового арбитража.

Достоинством диссертации является то, что соискатель рассматривает налогообложение финансовых операций не как совокупность разрозненных норм налогового законодательства, а как самостоятельную методологическую систему, в которой должны быть увязаны экономическое содержание финансового инструмента, его правовая форма, структура денежных потоков, выполняемая финансовая функция, налоговая квалификация, механизм определения налоговой базы, порядок признания доходов и расходов, инструменты ограничения налоговых преимуществ и критерии оценки регулирующего воздействия. Такая постановка проблемы соответствует

докторскому уровню исследования, поскольку ориентирована на формирование теоретико-методологической архитектуры целого направления налогового регулирования.

Научная проблема, решаемая в диссертации, состоит в разрешении противоречия между объективным усложнением экономического содержания финансовых операций и недостаточной разработанностью целостной методологии их налогообложения. В диссертации убедительно показано, что данное противоречие имеет не только теоретическое, но и выраженное социально-экономическое значение: неопределенность налоговой квалификации финансовых инструментов, чрезмерная или недостаточно адресная преференциальность отдельных режимов, несогласованность стимулирующих и ограничительных механизмов способны приводить к искажению инвестиционного поведения, снижению эффективности налоговой политики, усилению регуляторного арбитража и потерям бюджетной системы.

Поставленная цель исследования является масштабной, соответствует теме диссертации и последовательно раскрывается через систему исследовательских задач, охватывающих архитектуру методологии, налогообложение долевого финансирования, налоговый учет процентных расходов по долговым обязательствам, налоговый режим производных и цифровых финансовых инструментов, а также концепцию налогового регулирования финансовых операций.

Структура диссертации логична и соответствует заявленной цели. В ней последовательно раскрыты теоретические основания методологии налогообложения финансовых операций, выработаны специальные решения по основным видам финансовых инструментов, а также разработан инструментарий оценки эффективности налоговых стимулов и рисков налогового арбитража. Внутреннее единство работы обеспечено общей исследовательской логикой: от выявления значимых для целей налогообложения характеристик финансового инструмента и налоговой квалификации операции к построению налогового режима, оценке его стимулирующего и фискального эффекта, выявлению рисков размывания налоговой базы и формированию концепции налогового регулирования.

Научная новизна диссертации выражается в формировании целостной методологии налогообложения финансовых операций организаций и физических лиц, включающей архитектуру налоговой квалификации долевого, долговых, производных и цифровых финансовых инструментов, а также концепцию налогового регулирования, ориентированную на развитие национального финансового рынка при сохранении фискальной сбалансированности. При этом новизна носит не декларативный, а

структурированный характер: каждое из основных положений работы раскрывает самостоятельный элемент методологии и связано с другими элементами единой исследовательской конструкции.

Теоретическая значимость диссертации заключается в развитии научных представлений о методологии налогообложения финансовых операций через призму основных финансовых инструментов. В работе обоснована архитектура методологии, уточнены значимые для целей налогообложения характеристики отдельных инструментов, сформированы сравнительно-аналитические типологии налоговых режимов, развит функциональный подход к квалификации производных, структурных и цифровых финансовых инструментов, а также предложена научная основа концепции налогового регулирования финансовых операций. С совокупность этих положений может быть квалифицирована как самостоятельный вклад в развитие финансовой науки по специальности 5.2.4. Финансы.

Практическая значимость исследования состоит в возможности использования разработанных положений при совершенствовании налоговой политики и налогового администрирования. Результаты работы могут применяться при модификации правил налогообложения доходов от долевого финансовых инструментов, разработке параметров ограничения налогового учета процентных расходов, развитии риск-ориентированного налогового контроля, оценке эффективности инвестиционных налоговых стимулов, уточнении налогового режима ПФИ, ЦФА и ГЦП, а также при формировании мер государственной политики по развитию альтернативных источников финансирования и инструментов управления финансовыми рисками.

Достоверность результатов исследования обеспечена методологической согласованностью работы, опорой на широкий массив нормативных, статистических и аналитических источников, сравнением российских подходов с зарубежной практикой, а также апробацией разработанных эконометрических, математических и риск-диагностических моделей на эмпирических данных. В работе получены количественно проверяемые результаты, включая оценку региональных отклонений, потенциального фискального эффекта отдельных налоговых ограничений, отраслевой концентрации нагрузки, профиля затрагиваемых налогоплательщиков и факторов использования инвестиционных налоговых вычетов.

Значимым подтверждением достоверности является то, что теоретические выводы проверены на различных видах финансовых инструментов и налоговых ситуаций. Функциональные критерии налоговой квалификации применены к долевым, долговым, производным и цифровым финансовым инструментам, что подтверждает применимость предложенной

архитектуры методологии к экономически сопоставимым операциям независимо от различий в их правовой форме. Такой способ проверки демонстрирует не только внутреннюю непротиворечивость, но и практическую работоспособность разработанной методологии.

Основные положения диссертации прошли научную апробацию на российских и международных научно-практических конференциях, форумах и научных мероприятиях. Полученные результаты использованы при выполнении научно-исследовательских работ Финуниверситета, связанных с исследованием альтернативных концепций налогового регулирования как фактора обеспечения новой индустриальной революции в России и развитием инструментов налогового администрирования трансграничных операций.

Публикационная апробация результатов является достаточной для докторского уровня исследования. Основные положения диссертации отражены в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России; среди которых имеются публикации, индексируемые в международной цитатно-аналитической базе Web of Science, а также публикации, входящие в RSCI и издания категорий K1 и K2.

За период подготовки диссертации Борисов О. И. проявил себя как самостоятельный, добросовестный и квалифицированный исследователь, способный формулировать сложные научные проблемы, выстраивать доказательную исследовательскую логику, работать с большим массивом нормативных, статистических и аналитических источников, применять современные методы экономико-математического и эконометрического анализа, интерпретировать результаты расчетов и формулировать на их основе научно обоснованные предложения. Соискатель обладает широким научным кругозором, высокой работоспособностью, настойчивостью, академической дисциплиной и способностью к критическому осмыслению полученных результатов. Важным качеством соискателя является умение сочетать теоретическое мышление с прикладной аналитикой, что особенно важно для исследований в области налоговой политики и налогообложения финансовых операций.

Представленная диссертация обладает признаками, необходимыми для признания ее докторской диссертацией: в ней решена крупная научная проблема, имеющая важное социально-экономическое и хозяйственное значение; разработана совокупность теоретических, методологических, расчетно-аналитических и регуляторных положений, которые могут быть квалифицированы как научное достижение; обеспечено внутреннее единство исследования; сформулированы новые научные результаты и положения, выносимые на защиту; подтвержден личный вклад автора; раскрыты

теоретическая и практическая значимость; обеспечена апробация и публикационное представление основных результатов.

Считаю, что диссертация Борисова Олега Игоревича на тему «Развитие методологии налогообложения финансовых операций» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук», утверждённого приказом Финансового университета от 30.08.2019 № 1714/о, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктора наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационном совете Финансового университета.

Научный консультант,
профессор Кафедры налогов
и налогового администрирования
Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа
федерального государственного
образовательного бюджетного учреждения
высшего образования
«Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»,
д.э.н. (5.2.4.), доцент,

«3» июня 2026 г.

Засько Вадим Николаевич

Засько Вадим Николаевич
Р. 11.11.2026 по кассе

В. В. Засько

Контактные сведения:

125167, г. Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2

телефон: +7 (499) 503-47-65 доб. 4166

e-mail: vnzasko@fa.ru