В диссертационный совет
Финансового университета Д 505.001.109
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ

диссертации Борисова Олега Игоревича на тему: «Развитие методологии налогообложения финансовых операций», представленной к защите на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

Усложнение финансовых инструментов, развитие производных и структурных продуктов, цифровизация и токенизация финансового рынка требуют совершенствования налоговой квалификации финансовых операций, их информационного сопровождения и контроля. Необходимо обеспечить сопоставимость налоговых последствий традиционных и цифровых аналогов и повысить обоснованность инвестиционных стимулов, поскольку расширение преференций не всегда приводит к дополнительному финансированию экономики. Сохраняющаяся фрагментарность исследований и недостаточность эмпирических оценок налогового воздействия обусловливают потребность в единой основе построения и сопоставления соответствующих режимов налогообложения. Эти обстоятельства определяют актуальность темы диссертации и её научно-практическую значимость.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке целостной методологии налогообложения финансовых операций организаций и физических лиц в разрезе долевых, долговых, производных, структурных и цифровых инструментов. Предложенная трёхуровневая архитектура объединяет идентификационный, режимно-квалификационный и регуляторный уровни, которые последовательно связывают экономическое содержание и финансовые функции операций с их налоговой квалификацией,

формированием режимов и обеспечением их применения. Сквозной оценочный контур дополняет эту архитектуру сопоставлением последствий предлагаемых изменений.

Теоретический вклад Борисова О.И. выражается в расширении оснований функциональной налоговой квалификации, развитии принципов нейтральности, симметричного признания доходов и расходов, преемственности налоговой стоимости, а также уточнении каналов и пределов регулирующего воздействия налогообложения на финансовый рынок. Разработанная концепция налогового регулирования объединяет целевое воздействие на инвестиционное поведение, функционально-компонентное налогообложение корпоративных прав и собственного капитала и согласование налоговых последствий в структурах корпоративного участия. Данная концепция сочетает стимулирующие и защитные меры, позволяет повысить предсказуемость налогообложения, согласует потребности национального финансового рынка с фискальной сбалансированностью и ограничением эрозии налоговой базы.

Обоснованность выводов и рекомендаций, полученных Борисовым О.И., подкреплена анализом отечественных и зарубежных научных трудов, применением системного, сравнительно-аналитического, функционального и экономико-правового подходов, методов классификации, типологизации, математического и эконометрического моделирования. Эмпирическую аргументацию обеспечили структурно-динамическая и риск-ориентированная диагностика дивидендных доходов, сценарная оценка ограничения процентного вычета и анализ налогового стимулирования индивидуальных инвестиционных счетов. Использование официальной налоговой и бухгалтерской отчётности, данных Банка России и статистики финансового рынка позволило охарактеризовать бюджетные, отраслевые и инвестиционные аспекты рассматриваемых решений.

Представленные в автореферате результаты позволяют положительно оценить научный уровень исследования. Взаимосвязь теоретико-

методологических положений, прикладного инструментария и эмпирической аргументации, а также их соответствие поставленным задачам дают основание считать заявленную цель достигнутой.

Разработанная в диссертации методология создаёт основу для дальнейшего изучения налогового регулирования финансовых операций и условий реализации предложенных решений. В качестве направлений продолжения исследования целесообразно расширить эконометрическое обоснование мер налогового стимулирования долгосрочных сбережений. Предложенные коэффициенты покрытия и инвестиционного рычага позволяют сопоставлять стоимость инвестиционных налоговых вычетов с чистым притоком средств и активов на индивидуальные инвестиционные счета. Однако для выбора параметров стимулирования представляла бы интерес дополнительная оценка чувствительности объёма и продолжительности вложений к изменению фактической налоговой нагрузки с учётом различий между категориями инвесторов и влияния неналоговых факторов. Это позволило бы точнее разграничить увеличение совокупных сбережений, перераспределение уже накопленных активов между инструментами и изменение сроков их удержания. Такое развитие количественного инструментария соответствовало бы авторскому положению о необходимости оценивать фактический результат налоговой меры, не отождествляя повышение доходности инвестора с формированием дополнительных ресурсов для финансирования экономики.

Отмеченные недостатки не снижают общего уровня и качества работы. Полученные автором диссертации результаты, обладающие несомненными свойствами научной новизны, позволяют ему составить по итогам исследования комплексное, всестороннее суждение о системе налогообложения финансовых операций.

Диссертация Борисова О.И. базируется на достаточном числе исходных данных и примеров, тема раскрыта, исследование вопросов логично и последовательно. Приведенные научные результаты соответствуют

заявленным в автореферате пунктам паспорта научной специальности и подтверждают научную новизну исследования.

Содержащиеся в автореферате положения диссертации Борисова О.И., подтверждают ценность этой работы для научного сообщества. Диссертация «Развитие методологии налогообложения финансовых операций» соответствует критериям установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным Правительством Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842. Автор работы Борисов Олег Игоревич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Заведующий кафедрой управления
рисками и страхования
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный университет»,
доктор экономических наук, профессор

«01» октября 2026 г. Белозёров Сергей Анатольевич

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»
199034, Санкт-Петербург, Университетская набережная, д. 7–9
тел. +7 (812) 363-67-80
s.belozerov@spbu.ru





