

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

Налогообложение финансовых операций влияет на структуру капитала организаций, выбор способов финансирования и инвестиционные решения участников рынка. Усложнение финансовых инструментов, включая структурные и цифровые, обостряет проблему несогласованности налоговых последствий экономически сопоставимых операций. В этих обстоятельствах совершенствование налогообложения требует целостной методологии, объединяющей экономически обоснованную квалификацию операций, стимулирующие и защитные механизмы, методы и модели оценки их последствий. Необходимость согласования развития национального финансового рынка с фискальной сбалансированностью и ограничением эрозии налоговой базы определяет актуальность и научно-практическую значимость диссертации.

Научная гипотеза диссертационного исследования Борисова О.И. заключается в предположении, что баланс фискальной и регулирующей функций налогообложения достижим посредством трехуровневой архитектуры, связывающей экономическое содержание и финансовые функции операций с их налоговой квалификацией, параметрами режима, информационным сопровождением и контролем. Заслуживает поддержки авторская позиция, согласно которой эти элементы необходимо рассматривать во взаимосвязи, обеспечивая сопоставимость налогообложения экономически близких операций, ограничение налогового арбитража и повышение обоснованности стимулов и ограничений.

Обобщение отечественных и зарубежных исследований с применением системного, сравнительно-аналитического, функционального и экономико-правового подходов позволило автору систематизировать значимые для налогообложения характеристики финансовых инструментов и обосновать единую основу определения налоговых последствий. Предложенная

архитектура включает идентификационный, режимно-квалификационный и регуляторный уровни. Сквозной оценочный контур дополняет их сопоставлением масштаба изменений, защиты налоговой базы, инвестиционно-структурного эффекта, нейтральности, предсказуемости и административной осуществимости, связывая построение налоговых режимов с оценкой последствий их применения.

В диссертации Борисова О.И. обосновано, что повышение доходности инвестора вследствие налоговой преференции нельзя отождествлять с поступлением дополнительных ресурсов для финансирования экономики. По этой причине пересмотр налоговых стимулов предложено связывать с их фактическим воздействием на структуру сбережений, продолжительностью вложений, стоимостью капитала и распределением налоговой выгоды. Решения о сохранении, изменении, ограничении или прекращении соответствующих мер основываются на оценке их адресности, срочности, налоговой стоимости, нейтральности и устойчивости к налоговому арбитражу.

Содержательный дискуссионный аспект исследования связан с определением границ налоговых преимуществ для доходов от корпоративного участия. Представляется обоснованным подход автора, предусматривающий взаимосвязанное рассмотрение дивидендов и прироста капитала у организаций и физических лиц с учетом характера инвестиционной позиции. Разграничение портфельного, существенного неконтрольного и контрольного участия позволяет сопоставлять условия предоставления преимуществ, способы смягчения двойного экономического налогообложения и ограничения, необходимые для защиты налоговой базы.

Практический интерес представляют разработки по совершенствованию налогового стимулирования индивидуальных инвестиционных счетов. Сопоставление стоимости вычетов с чистым притоком средств и активов посредством коэффициентов покрытия и инвестиционного рычага дополнено предложениями учитывать фактическую продолжительность инвестирования, объединять финансовые результаты нескольких счетов, устанавливать персональный накопительный лимит освобождения от налогообложения, применять гибкий режим ликвидности и адресный налоговый кредит. Методическое обеспечение налогового администрирования развито посредством моделей диагностики дивидендных доходов, позволяющих выделять устойчивые и масштабные региональные отклонения, формировать проверяемые гипотезы о замещении иных доходов дивидендами и определять приоритеты последующего риск-анализа.

Вместе с тем следует отметить несколько положений, требующих более четкого раскрытия.

Прежде всего, нуждается в уточнении разграничение функций уровней предложенной архитектуры. В первом положении, выносимом на защиту, регуляторный уровень определен через информационное обеспечение, прослеживаемость и контроль применения налоговых режимов. При этом концепция налогового регулирования охватывает также выбор целевого воздействия на инвестиционное поведение и корректировку стимулов и ограничений. Следует пояснить, какое место в архитектуре занимает обоснование регулирующей цели и как оно соотносится с формированием режима на режимно-квалификационном уровне и оценкой его последствий в сквозном оценочном контуре. Такое разграничение позволило бы точнее установить самостоятельное назначение каждого элемента.

Дополнительной аргументации требует выбор параметров сценарной модели ограничения процентного вычета. В автореферате обозначены предел 30% EBITDA (EBIT), трехлетнее усреднение финансовой базы, минимальный порог 300 млн рублей и перенос неиспользованных лимитов. Однако из краткого описания не вполне ясно, какие параметры определены на основе сравнительного анализа зарубежных режимов, а какие обоснованы особенностями российских организаций и результатами моделирования. Следовало бы яснее разграничить использование этих величин как условий сценарного расчета и их обоснование как рекомендуемых параметров налогового регулирования.

Отдельного пояснения заслуживает переход от оценки налогового стимулирования индивидуальных инвестиционных счетов к конкретным предложениям по изменению их режима. Коэффициенты покрытия и инвестиционного рычага сопоставляют стоимость вычетов с чистым притоком средств и активов, тогда как рекомендации затрагивают сроки инвестирования, совместный учет результатов счетов, накопительный лимит освобождения, ликвидность и адресный налоговый кредит. Желательно показать, какие результаты анализа послужили основанием для каждого из этих решений, учитывая проведенное автором разграничение статистических взаимосвязей и причинного воздействия. Убедительность предложений усилило бы более явное сопоставление последствий для различных категорий инвесторов и бюджета с требованиями к их реализации. Административная осуществимость включена в систему многокритериальной оценки, но ее содержание применительно к предлагаемым изменениям режима ИИС в представленном изложении требует конкретизации.

Указанные замечания не снижают научно-практическую ценность диссертационного исследования Борисова О.И. У данного исследования присутствуют все необходимые признаки актуальности, достоверности,

научной новизны, теоретической и практической значимости полученных лично соискателем научных результатов.

Диссертационная работа Борисова О.И. на тему: «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 заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Профессор кафедры финансов,
бухгалтерского учета и налогообложения,
доктор экономических наук, доцент,
ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский
государственный университет
имени К.Л. Хетагурова»
«23» сентября 2026 г.

4

Агузарова Лариса Асланбековна

Контактная информация:

Агузарова Лариса Асланбековна
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова»; 362025 г.
Владикавказ, ул. Ватутина, д.44-46; тел. +7(867) 253-4952; e-mail: lib_nosu@mail.ru; официальный
сайт: <http://www.nosu.ru>

От
утв

И,
ОВ

Подпись

с
О