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 на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

Возрастание значения внутренних источников финансирования российской экономики усиливает потребность в налоговой политике, поддерживающей преобразование сбережений в долгосрочные инвестиции без необоснованного сокращения бюджетных доходов. Расширение преференций само по себе не обеспечивает такого результата: необходимы оценка их действия и согласование с задачами развития национального финансового рынка, а также следует учитывать ограниченность государственных ресурсов. Потребность в научном обосновании этой взаимосвязи определяет актуальность темы диссертации и её значение для совершенствования государственной налоговой политики.

Разработка теоретико-методологической основы налогообложения финансовых операций позволяет преодолеть различия в налогообложении экономически сопоставимых операций, согласованно признавать доходы (расходы), а также обеспечивать сохранение налоговой стоимости при продолжении вложения. Авторский подход отличается от рассмотрения отдельных налогов, финансовых инструментов и антиуклонительных механизмов переходом к единой методологии определения налоговых последствий финансовых операций. Системный подход объединён со сравнительно-аналитическим, функциональным и экономико-правовым анализом, что позволило связать исследование экономического содержания инструментов с обоснованием режимов их налогообложения.

Центральным результатом, характеризующим личный научный вклад Борисова О.И., является разработка целостной методологии налогообложения финансовых операций организаций и физических лиц. Её трёхуровневая архитектура объединяет идентификационный уровень, раскрывающий экономически значимые характеристики и функции операций; режимно-квалификационный уровень, обеспечивающий их налоговую квалификацию и формирование согласованных режимов; регуляторный уровень, охватывающий информационное обеспечение, прослеживаемость и контроль. Сквозной оценочный контур позволяет сопоставлять предлагаемые изменения по масштабу воздействия, защите налоговой базы, инвестиционно-структурному эффекту, нейтральности, предсказуемости и административной осуществимости.

Методология налогообложения финансовых операций организаций и физических лиц получила развитие в следующих научных результатах:

– Обоснована методология взаимосвязанного налогообложения дивидендов и прироста капитала у организаций и физических лиц. Сравнительно-аналитическая типология режимов позволила определить основания их дифференциации применительно к портфельному, существенному неконтрольному и контрольному участию. Предложены двухэтапная оценка трансграничных выплат, разделяющая установление фактического получателя дохода и проверку права на налоговое преимущество; модели диагностики дивидендных доходов, предназначенные для отбора регионов по устойчивости, масштабу, динамике отклонений, а также для формирования проверяемых гипотез о замещении иных доходов дивидендами.

– Разработан подход к согласованному выбору параметров ограничения процентного вычета, включая состав расходов, финансовую базу, предельную долю вычета, минимальный порог, групповые и отраслевые исключения и механизмы межпериодного сглаживания. Систематизация национальных режимов дополнена математической моделью сценарной оценки бюджетных и структурных последствий. Она позволяет определять охват и финансовый профиль затрагиваемых организаций, отраслевую

концентрацию и проциклличность нагрузки, разграничивая устойчивые, циклические и событийные превышения лимита.

– Сформирована система квалификации производных, структурных и цифровых инструментов по экономической функции, денежным потокам, распределению рисков, самостоятельности компонентов и проверяемости рыночного ценообразования. Разработаны решения по разграничению поставочных ПФИ и сделок с отсрочкой исполнения, согласованному налогообложению структурных продуктов и их автономных компонентов. Алгоритм подтверждения хеджирования учитывает экономическую связь инструмента с защищаемой позицией, несовпадение сроков, частичное покрытие и сверххеджирование. Функционально-рыночная классификация цифровых прав создаёт основу для применения правил традиционных аналогов независимо от цифровой формы.

– Обоснована концепция налогового регулирования, соединяющая воздействие на инвестиционное поведение, функционально-компонентное налогообложение корпоративных прав и собственного капитала, а также согласование последствий операций в структурах корпоративного участия. Пересмотр стимулов увязан с их целями, фактическими результатами, адресностью, сроком действия, налоговой стоимостью и устойчивостью к арбитражу. Оценка стимулирования ИИС дополнена коэффициентами покрытия и инвестиционного рычага. Разграничение распределения прибыли, преобразования и возврата капитала, прироста стоимости и прекращения участия направлено на признание самостоятельной экономической выгоды, сохранение налоговой преемственности и снижение каскадного налогообложения при ограничении необоснованного использования преимуществ.

Необходимость предлагаемых преобразований Борисов О.И. связал с ограничением доступа к внешнему финансированию, повышением значения внутренних сбережений, развитием сложных финансовых продуктов и способов управления рисками, цифровизацией и токенизацией рынка. Дополнительными основаниями выступают квалификационные разрывы между традиционными и цифровыми инструментами, информационная

асимметрия и обособленное формирование налоговых режимов. Совокупность этих факторов обосновывает переход от корректировки отдельных правил к согласованному регулированию движения капитала, инвестиционного дохода и финансового риска с учётом потребностей рынка и защиты бюджетных доходов.

При положительной оценке исследования следует отметить следующие замечания к раскрытию его эмпирической части в автореферате. Разработанная модель ограничения процентного вычета позволяет оценивать потенциальный прирост поступлений по налогу на прибыль, охват организаций, отраслевую концентрацию и процикличность дополнительной нагрузки. Вместе с тем желательно чётче обозначить границы этой оценки последствий предлагаемого режима. Учитывалась ли возможная реакция организаций в виде изменения объёма заимствований, замещения долгового финансирования собственным капиталом или пересмотра инвестиционных решений либо расчёты характеризовали прямое изменение налоговых обязательств при сохранении наблюдавшихся финансовых показателей? Автор разграничивает сценарные расчёты и фактически полученный бюджетный эффект, однако дополнительного пояснения требует переход от расчётных результатов к выводам о регулирующем воздействии ограничения. Такое уточнение позволило бы отделить количественно оценённые последствия от предполагаемых изменений поведения организаций.

Отмеченные недостатки не снижают общей ценности выполненного диссертационного исследования, а лишь указывает на многофакторность объекта исследования и может служить автору ориентиром в дальнейшем научном поиске.

В целом, судя по автореферату, диссертация Борисова О.И. является самостоятельной научно-квалификационной работой, имеющей значительный потенциал практического применения в текущей социально-экономической ситуации, высокую научную ценность и завершенность с точки зрения достижения цели и решения поставленных задач. Стиль

изложения научный, лаконичный, отсутствуют недобросовестные заимствования, структура выдержана и логична.

Диссертация соответствует Паспорту научной специальности 5.2.4. Финансы, в части п. 13. «Налоги и налогообложение. Налоговая политика. Налоговое администрирование. Обеспечение бюджетной устойчивости», п. 14. «Национальная налоговая база и противостояние её размыванию. Международное налогообложение», а ее автор, Борисов Олег Игоревич, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Заведующий кафедрой финансов,
учета и экономической безопасности
ФГАОУ ВО «Волгоградский
государственный университет»,
доктор экономических наук,
профессор
«19» октября 2026 г. Горшкова Наталья Валерьевна

ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет»
400062, г. Волгоград, Университетский проспект, д. 100
+7 (8442) 40-55-18,
fc@volsu.ru