

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

Необходимость развития методологии налогообложения финансовых операций обусловлена усложнением финансовых инструментов, цифровизацией финансового рынка и возрастанием роли внутренних источников финансирования экономики. Обособленное формирование налоговых режимов затрудняет сопоставимость последствий экономически близких операций и создает возможности для налогового арбитража. По этим причинам совершенствование налогообложения требует не безусловного расширения преференций, а согласования инвестиционных стимулов, фискальных интересов государства и защиты налоговой базы. Диссертация Борисова О.И. направлена на решение этой проблемы, что определяет ее актуальность и научно-практическое значение.

К наиболее существенным результатам исследования, содержащим научную новизну, относятся следующие.

1. Развита теоретико-методологические основы функционального налогообложения финансовых операций. Систематизированы характеристики движения капитала и распределения прибыли, возвратности финансирования, зависимости выплат от финансовых показателей, распределения рисков и изменения позиции участников. На этой основе обоснована трехуровневая архитектура, связывающая идентификацию экономического содержания операций, их налоговую квалификацию и формирование режимов с информационным обеспечением, прослеживаемостью и контролем. Архитектура дополнена сквозной оценкой масштаба воздействия, защиты налоговой базы, инвестиционно-структурного эффекта, нейтральности, предсказуемости и административной осуществимости предложений. Тем самым создана общая основа перехода от разрозненных правил к взаимосвязанной методологии налогообложения финансовых операций.

2. Обоснована методология согласованного налогообложения доходов от долевого участия. Дивиденды и прирост капитала организаций и

физических лиц рассмотрены во взаимосвязи с портфельным, существенным неконтрольным и контрольным участием. Сравнительно-аналитическая типология налоговых преимуществ и ограничений сформировала основу для дифференциации режимов и выбора способов смягчения двойного экономического налогообложения. Предложенный двухэтапный механизм оценки трансграничных выплат разграничил установление фактического получателя дохода и проверку права на налоговое преимущество. Апробированные модели диагностики дивидендных доходов дополнили методологию отбором регионов по устойчивости, масштабу и динамике отклонений для формирования проверяемых гипотез о замещении иных доходов дивидендами.

3. Разработана методология обоснования ограничений процентного вычета. Сопоставление национальных режимов позволило связать выбор состава расходов, финансовой базы, предельной доли вычета, минимального порога, групповых и отраслевых исключений с механизмами межпериодного сглаживания. Математическая модель обеспечила сценарную оценку ограничения в размере 30% EBITDA (EBIT) при использовании валовых и чистых процентных расходов, трехлетнего усреднения базы, порога 300 млн рублей и переноса неиспользованных лимитов. Полученный инструментарий позволяет оценивать потенциальные бюджетные последствия, охват и финансовый профиль компаний, отраслевую концентрацию и процикличность нагрузки, разграничивая устойчивые, циклические и событийные превышения лимита.

4. Сформирована система налоговой квалификации производных, структурных и цифровых финансовых инструментов. Определяющими признаками выступили экономическая функция, денежные потоки, распределение рисков, самостоятельность компонентов и проверяемость рыночного ценообразования. Предложены разграничение поставочных ПФИ и сделок с отсрочкой исполнения, интегрированный порядок налогообложения структурных продуктов и алгоритм подтверждения хеджирования с учетом экономической связи, несовпадения сроков, частичного покрытия и сверххеджирования. Функционально-рыночная классификация разграничила долговые, долевыe и деривативные, обращающиеся и необращающиеся ЦФА, а также финансовые, утилитарные и смешанные ГЦП. Разработанные решения направлены на согласованное признание финансовых результатов и их налогообложение без различий, обусловленных исключительно цифровой формой.

5. Предложена концепция совершенствования налогового регулирования финансовых операций. Оценку и пересмотр стимулов Борисов

О.И. связал с их целями, фактическими результатами, адресностью, срочностью, налоговой стоимостью, нейтральностью и устойчивостью к арбитражу, разграничив увеличение доходности инвестора и поступление нового финансирования в экономику. Для оценки стимулирования ИИС разработаны коэффициенты покрытия и инвестиционного рычага; обоснованы предложения по учету фактического срока инвестирования, объединению результатов счетов, персональному накопительному лимиту освобождения, гибкой ликвидности и адресному налоговому кредиту. Функционально-компонентная модель разграничила распределение прибыли, преобразование капитала, возврат вложений, прирост стоимости и прекращение участия, предусмотрев единый подход к денежным и имущественным выплатам, нейтральность пропорциональной капитализации и учет внесенного капитала. Согласование корпоративных распределений и реструктуризаций с происхождением прибыли, характером участия, инвестиционным риском и непрерывностью деятельности направлено на снижение каскадного налогообложения и предотвращение необоснованной передачи налоговых преимуществ.

В качестве замечания следует отметить, что для поддержки долгосрочных розничных сбережений Борисовым О.И. предложено ввести адресный налоговый кредит, но в автореферате не конкретизированы назначение этого инструмента, круг получателей и величина предоставляемого преимущества.

– Какие параметры кредита предлагает автор и чем обоснован их выбор?

– Каковы ожидаемые последствия его предоставления для инвесторов и доходов бюджетной системы, включая распределение бюджетного эффекта по ее уровням?

В целом диссертация представляет собой завершенное научное исследование, в котором теоретическое обоснование методологии налогообложения финансовых операций получило развитие в прикладных решениях и оценке последствий их применения. Работа опирается на труды российских и зарубежных исследователей, нормативные источники, официальную налоговую и бухгалтерскую отчетность, сведения Росстата, Минфина России, ФНС России, Банка России, международных организаций и участников финансового рынка. Эмпирическую составляющую образуют разработанные и апробированные автором модели диагностики дивидендных рисков, сценарной оценки ограничения процентного вычета и инструментарий анализа налогового стимулирования ИИС. Сочетание теоретического обобщения, сравнительного анализа и моделирования обеспечило

содержательную связь между постановкой научной проблемы, полученными результатами и предложениями по совершенствованию налогообложения.

Представленная на рассмотрение диссертационная работа «Развитие методологии налогообложения финансовых операций» соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г. № 842 (в текущей редакции), а соискатель Борисов Олег Игоревич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Профессор кафедры государственных
и муниципальных финансов,
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
образования «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова»
доктор экономических наук, профессор

Колчин Сергей Павлович

« 02 » октябрь 2026 г.

Контактная информация:
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
образования «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова»
Тел.: 8-495-800-12-00 (вн. 20-11)
E-mail: Koltchin.sp@rea.ru
Адрес: 115054 г. Москва, ул. Зацепы, д.43

