В диссертационный совет Д 505.001.109
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук.
ученой степени доктора наук
ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской
Федерации»
125167, г. Москва, Ленинградский
проспект, д. 49/2

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

Развитие способов привлечения капитала, усложнение финансовых продуктов и цифровизация рынка повышают требования к экономической обоснованности налогообложения финансовых операций. Совершенствование налоговой политики в этой сфере предполагает согласование инвестиционных стимулов с защитой бюджетных доходов и устранение различий в налоговых последствиях экономически сопоставимых операций. Значимость избранной соискателем проблемы существенно возрастает в силу того, что в современной научной, учебной литературе данная тема не представлена в такой постановке и в таком сочетании, как это сделано в диссертационной работе Борисова О.И.

Сопоставление поставленных задач с представленными в автореферате результатами позволяет считать достигнутой цель обоснования методологии налогообложения финансовых операций организаций и физических лиц, учитывающей экономическое содержание инструментов, фискальную сбалансированность, задачи развития национального финансового рынка и риски эрозии налоговой базы. Теоретические и прикладные задачи получили решение в разработке общей архитектуры методологии, подходов к налогообложению долевого участия и ограничению процентного вычета, системы квалификации производных, структурных и цифровых инструментов, а также концепции совершенствования налогового регулирования.

Методологическую основу диссертации составило сочетание системного, сравнительно-аналитического, функционального и экономико-правового подходов к исследованию финансовых операций и режимов их налогообложения с классификацией, типологизацией, математическим и эконометрическим моделированием. Особенность диссертационного исследования заключается в последовательном соединении выявления экономически значимых характеристик операций, их налоговой квалификации и формирования режимов налогообложения с информационным обеспечением, прослеживаемостью и контролем. Эти функции распределены между идентификационным, режимно-квалификационным и регуляторным уровнями. Сквозной оценочный контур

связывает их с сопоставлением масштаба воздействия, защиты налоговой базы, инвестиционно-структурного эффекта, нейтральности, предсказуемости и административной осуществимости предлагаемых изменений. Эмпирическую аргументацию обеспечили диагностика региональных дивидендных доходов, сценарное моделирование ограничения процентного вычета и оценка налогового стимулирования индивидуальных инвестиционных счетов.

Теоретическая глубина исследования проявилась в расширении оснований функциональной квалификации финансовых операций и развитии принципов налоговой нейтральности, симметричного признания доходов и расходов, преемственности налоговой стоимости при продолжении экономического вложения. Борисов О.И. уточнил представления о каналах и пределах регулирующего воздействия налогообложения на финансовый рынок, сформировал общую основу сопоставления традиционных и цифровых инструментов, способов финансирования и форм получения инвестиционного результата. Научный вклад диссертации состоит в рассмотрении налогообложения этих операций как взаимосвязанной системы регулирования движения капитала, инвестиционного дохода и финансового риска. Полученные положения развивают отечественную налоговую теорию, уточняя связь между экономической природой финансовых отношений и конструкцией применяемых к ним налоговых режимов.

Вместе с тем дополнительной аргументации требует выбор между интегрированным налогообложением структурного продукта и раздельной квалификацией его компонентов. Автор связывает соответствующие решения с экономической функцией инструмента, денежными потоками, распределением рисков, автономностью встроенных компонентов и проверяемостью рыночного ценообразования. Вместе с тем следовало бы подробнее раскрыть основания предпочтительности единого финансового результата в ситуациях, когда долговая и производная составляющие не обращаются самостоятельно, но могут быть достоверно оценены. Должна ли самостоятельность компонентов выступать обязательным условием их раздельного налогообложения либо достаточным основанием может служить возможность обособленно определить связанные с ними доходы, расходы и риски? Сопоставление этих вариантов по симметрии признания результатов, устойчивости к налоговому арбитражу и затратам на учёт позволило бы убедительнее обосновать границы интегрированного подхода и его соответствие включённому в авторскую систему критерию административной осуществимости.

Представленный автореферат позволяет заключить, что выполненная Борисовым О.И, докторская диссертация на тему «Развитие методологии налогообложения финансовых операций» обладает внутренним единством и является законченным самостоятельным исследованием. Научные положения, результаты и выводы исследования обоснованы, достоверны, содержат научную новизну, свидетельствующую о личном вкладе автора в научное знание. Разработанные в диссертации теоретические положения и практические рекомендации вносят вклад в развитие налоговой теории и методологии

налогообложения финансовых операций, формируя научную основу для совершенствования налогового регулирования движения капитала, инвестиционного дохода и финансового риска.

Автореферат диссертации полностью отвечает требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, а ее автор, Борисов Олег Игоревич, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Заведующий кафедрой финансового
и налогового менеджмента
Института экономики и управления
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный
университет имени первого
Президента России Б.Н. Ельцина»,
доктор экономических наук, профессор Майбуров Игорь Анатольевич

«6» 10 2026 г.

620002, г. Екатеринбург, у. Мира, д. 19,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный Университет имени первого
Президента России Б.Н. Ельцина»
Телефон: 8 (343) 375-95-68
E-mail: mayburov.home@gmail.com