

В диссертационный совет
Финансового университета Д505.001.109
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

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

Развитие производных, структурных и цифровых финансовых инструментов обостряет противоречие между усложнением экономического содержания операций и фрагментарностью подходов к их налогообложению. Возникающие квалификационные различия затрудняют сопоставимый налоговый учёт инвестиционных результатов и создают возможности для выбора формы операции преимущественно по налоговым мотивам. Одновременно возрастает необходимость обоснованного использования преференций: их предоставление должно поддерживать долгосрочное финансирование, а не только увеличивать доходность отдельных получателей за счёт бюджета. Потребность в методологии, позволяющей совместно решать эти задачи, определяет актуальность диссертационного исследования.

Значимость работы для российской экономики заключается в создании научной основы для согласования задач развития национального финансового рынка с фискальной сбалансированностью и защитой налоговой базы. Разработанные положения могут использоваться при выборе параметров налогового стимулирования сбережений, совершенствовании условий корпоративного финансирования и устранении неопределённости в налогообложении сложных операций. Прикладной инструментарий представляет интерес для Минфина России и Банка России при подготовке и оценке налоговых преобразований, для развития риск-ориентированного контроля в ФНС России, а также для эмитентов и финансовых посредников

при определении налоговых последствий финансовых операций и раскрытии информации о них.

Автореферат Борисова О.И. отражает высокую степень научной новизны исследования, проявляющейся в разработке трёхуровневой архитектуры, в которой выявление экономических характеристик финансовых операций, их налоговая квалификация и информационно-контрольное сопровождение образуют взаимосвязанную методологическую систему, дополненную многокритериальной оценкой последствий. На этой основе Борисовым О.И. обосновано согласованное налогообложение дивидендов и прироста капитала с учётом характера участия, предложены двухэтапная оценка трансграничных выплат и модели диагностики дивидендных рисков.

Самостоятельный результат составляет методология выбора параметров ограничения процентного вычета, соединяющая сравнительную типологию зарубежных режимов со сценарной проверкой последствий для российских организаций. Для сложных финансовых продуктов разработаны критерии разграничения единого инструмента и автономных компонентов, алгоритм квалификации хеджирования и функционально-рыночная система налогообложения цифровых прав. Концепция налогового регулирования объединяет эти решения с совершенствованием ИИС, покомпонентной квалификацией корпоративных распределений и сохранением налоговой преемственности при экономическом продолжении вложения.

Научно-практической ценностью диссертационной работы Борисова О.И. является подчинение конкретных рекомендаций общим принципам нейтральности, симметричного признания результатов и прослеживаемости налоговой стоимости. Особого внимания заслуживает авторский подход к оценке стимулов по их назначению, адресности и фактическому результату, в рамках которого увеличение налоговой выгоды инвестора не приравнивается к привлечению дополнительных ресурсов для финансирования экономики.

Обоснованность представленных выводов подкреплена сочетанием теоретического анализа, сопоставления национальных налоговых режимов и

эмпирической проверки разработанных решений. Экономико-правовое исследование финансовых операций дополнено классификацией, типологизацией, математическим и эконометрическим моделированием. Расчётная база сформирована с использованием официальной налоговой и бухгалтерской отчётности, сведений Росстата, Банка России и статистики финансового рынка. Зарубежные режимы рассмотрены по единым классификационным признакам, а описание исходных показателей и вычислительных алгоритмов позволяет проследить основания полученных оценок и воспроизвести расчёты. Это придаёт аргументации проверяемый характер и связывает теоретические положения с наблюдаемыми особенностями финансовых операций.

Прикладная ценность эмпирической части состоит в выявлении неоднородности налоговых последствий, которая может оставаться незаметной при рассмотрении только агрегированных показателей. Диагностика дивидендных доходов позволяет выделять территории с устойчивыми и экономически значимыми отклонениями для последующего изучения причин изменения структуры доходов. Сценарные расчёты процентного ограничения раскрывают не только потенциальное увеличение поступлений, но и отраслевое распределение дополнительной нагрузки, финансовый профиль затрагиваемых организаций, различия между устойчивым, циклическим и событийным превышением лимита. Анализ ИИС дополняет эти результаты сопоставлением бюджетной стоимости вычетов с чистым притоком средств и активов. Важно отметить, что диагностические сигналы рассматриваются как основания для проверки гипотез, а расчётные бюджетные последствия – как условные оценки, не подменяющие фактически полученный эффект.

Практическое значение диссертации характеризуют предложения по соотносению дивидендной квалификации с объёмом принадлежащих получателю прав на прибыль; применению единых правил налогообложения денежных и имущественных распределений; использованию аналитического

счёта внесённого капитала для разграничения возврата вложений и распределения накопленной прибыли. Эти решения направлены на признание дохода при возникновении самостоятельной экономической выгоды и предотвращение её сокрытия посредством корпоративных преобразований.

Практическая востребованность разработок подтверждена приведёнными в автореферате сведениями об использовании модели процентного ограничения при подготовке предложений Минфина России, аналитических решений в деятельности Контрольного управления ФНС России и методологических материалов по финансовым инструментам в работе Московской биржи. Тем самым рекомендации получили применение не только при обсуждении направлений налоговой политики, но и в аналитическом обеспечении её разработки и реализации.

Дискуссионный характер имеет предложенная Борисовым О.И. административная соразмерность двухэтапного механизма оценки трансграничных выплат. Предусмотренное автором установление фактического получателя конкретного дохода и последующая проверка права на налоговое преимущество предполагают анализ контроля над доходом, а также изучение функций, активов, рисков, экономического присутствия и связи выплаты с фактической деятельностью. Не приведёт ли применение совокупности этих критериев к избыточным требованиям к самостоятельным инвестиционным структурам и налоговым агентам. Как разграничение предмета двух проверок ограничивает административное усмотрение и препятствует подмене оценки права на конкретную выплату общей оценкой экономического присутствия получателя? Какие элементы предложенного механизма позволяют повысить определённую применимость налоговых преимуществ, не создавая дополнительных препятствий для экономически обоснованного движения капитала?

Автореферат показал, что в диссертации Борисова О.И. содержатся интересные выводы в части как развития теоретико-методологических основ налогообложения финансовых операций, так и совершенствования

практических подходов к их налоговой квалификации, учёту и риск-ориентированному контролю.

На основе представленного автореферата можно констатировать, что диссертационная работа Борисова О.И. на тему «Развитие методологии налогообложения финансовых операций» соответствует критериям, установленным Положением о присуждении учёных степеней, утверждённым Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842. Соискатель Борисов Олег Игоревич заслуживает присуждения ему ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой бухгалтерского
учета, аудита и налогообложения ФГБОУ ВО
«Государственный университет управления»

Карп
Марина Викторовна

109542
Москва, Рязанский проспект, 99,
Главный учебный корпус, каб. 311
mv-karp@guu.ru.. +7(916)337-17-76



30.09.2016

