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»

**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 5.2.4. Финансы (экономические науки)**

Формирование долгосрочных источников финансирования российской экономики требует согласования стимулирующего воздействия налогов с устойчивым обеспечением бюджетных доходов. В Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года налоговые стимулы рассматриваются как средства формирования сбережений и инвестиций, развития рынка капитала и новых финансовых инструментов. Основные направления развития финансового рынка на 2026 год и период 2027 и 2028 годов дополняют эти ориентиры необходимостью мониторинга результативности и периодического пересмотра налоговых мер с учётом потребностей экономики и ограниченности бюджетных ресурсов. По этим причинам совершенствование налогообложения финансовых операций предполагает не расширение преференций, а обоснованный выбор условий их предоставления и сохранения.

Развитие производных и структурных продуктов, цифровизация и токенизация финансового рынка предъявляют дополнительные требования к определению налоговых последствий операций. Возникает необходимость согласованной квалификации традиционных и цифровых инструментов, корректного признания финансовых результатов и налогового сопровождения управления рисками. Одновременно возрастает роль информационного взаимодействия налоговых органов с брокерами, депозитариями и операторами платформ. Обособленное формирование режимов налогообложения затрудняет решение этих задач и сохраняет возможности получения налоговых преимуществ посредством изменения правовой формы экономически сопоставимых операций.

Поставленная Борисовым О.И. научная проблема связана с преодолением фрагментарности теоретико-методологических подходов к налогообложению финансовых операций. Как показано в автореферате,

предшествующие исследования преимущественно сосредоточены на отдельных налогах, финансовых инструментах или антиуклонительных механизмах. Недостаточная разработанность их взаимосвязей дополняется ограниченностью эмпирических оценок российских инструментов налогового регулирования. Потребность в единой методологической основе, позволяющей учитывать экономическое содержание операций, обосновывать сочетание стимулов и ограничений, оценивать последствия предлагаемых решений, определяет актуальность диссертации и её научно-практическую значимость.

На основе критического обобщения отечественных и зарубежных разработок соискателем предложена трёхуровневая архитектура методологии налогообложения финансовых операций организаций и физических лиц. Она объединяет выявление экономически значимых характеристик и функций операций, их налоговую квалификацию и формирование согласованных режимов налогообложения, информационное обеспечение, прослеживаемость и контроль применения. Сквозной оценочный контур предусматривает сопоставление масштаба воздействия, защиты налоговой базы, инвестиционно-структурного эффекта, нейтральности, предсказуемости и административной осуществимости изменений. Самостоятельную теоретическую ценность имеют развитие принципов симметричного признания доходов (расходов) и преемственности налоговой стоимости при продолжении вложения. Эти положения получили развитие в концепции, объединяющей целевое воздействие на инвестиционное поведение; функционально-компонентное налогообложение корпоративных прав и собственного капитала; согласование налоговых последствий в структурах корпоративного участия.

Построение диссертации Борисова О.И. подчинено решению взаимосвязанных задач: от обоснования общей архитектуры методологии к разработке решений для долевого участия, долгового финансирования, производных, структурных и цифровых инструментов, а затем к формированию концепции налогового регулирования. Теоретические положения дополнены инструментарием диагностики региональных дивидендных отклонений, сценарной оценки ограничения процентного вычета и анализа налогового стимулирования индивидуальных инвестиционных счетов. Такое сочетание позволяет соотнести предлагаемые изменения с конкретными аналитическими задачами и результатами расчётов, не приравнивая индикаторы риска к установленным нарушениям, а сценарные оценки к фактически полученному бюджетному эффекту. Последовательный переход от общих оснований к прикладным решениям и оценке их

последствий обеспечивает внутреннее единство исследования и аргументированность выводов.

Совокупность представленных в автореферате результатов даёт основание считать цель исследования достигнутой, а поставленные теоретико-методологические и прикладные задачи решёнными. Обоснование методологии налогообложения финансовых операций организаций и физических лиц получило завершение в конкретных подходах к выбору налоговых режимов, определению условий их применения и разработке рекомендаций по совершенствованию налогового регулирования.

Обоснованность выводов подкреплена изучением отечественных и зарубежных научных разработок, использованием нормативных источников и проверяемой эмпирической базы. В неё вошли официальная налоговая и бухгалтерская отчётность, материалы Минфина России, ФНС России, Росстата, Банка России, международных организаций, сведения организаторов торговли и налоговых справочников. Существенное значение имеют сопоставление зарубежных режимов по единым классификационным критериям и раскрытие исходных показателей и алгоритмов в объёме, необходимом для воспроизведения расчётов. Научные результаты прошли апробацию в рецензируемых публикациях и обсуждениях на научных и научно-практических конференциях.

Содержательную ценность представляет использование страновых и агрегированных матриц для сопоставления не отдельных налоговых преимуществ, а их сочетаний с квалификационными требованиями и ограничениями. Применительно к процентному вычету сравнительный анализ дополнен сценарной проверкой, позволяющей учитывать охват организаций, отраслевую концентрацию нагрузки и различия в финансовом положении компаний.

Теоретическая глубина работы проявляется также в уточнении оснований дифференциации налоговых последствий. Применительно к долевым инструментам объём налоговых преимуществ соотнесён с портфельным, существенным неконтрольным и контрольным участием. В отношении корпоративных выплат разграничены распределение прибыли, внутреннее преобразование капитала, возврат вложений, прирост стоимости и прекращение инвестиционной позиции. Для сложных финансовых продуктов обосновано значение самостоятельности компонентов, структуры денежных потоков, распределения рисков и проверяемости рыночного ценообразования. Эти положения углубляют представления о том, какие экономические различия операций должны определять особенности их налогообложения, и тем самым развивают теоретическую основу построения налоговых режимов.

Практические рекомендации адресованы как органам государственной власти, так и участникам финансового рынка и охватывают подготовку изменений налоговых правил, методическое обеспечение контроля, организацию учёта и раскрытие информации о сложных операциях. Их востребованность подтверждается использованием Минфином России модели ограничения вычета процентных расходов и анализа профиля затронутых им компаний. Аналитические разработки по дивидендным доходам востребованы ФНС России в риск-ориентированном налоговом администрировании. Положения о налогообложении финансовых инструментов применены при подготовке экспертных и методических материалов Московской биржи и в информационно-аналитической работе Совкомбанка. Указанная апробация, подтверждённая соответствующими документами, свидетельствует о возможности применения результатов исследования при решении конкретных задач налоговой политики и финансовой практики.

Вместе с тем дополнительной аргументации заслуживает разграничение налоговых режимов цифровых финансовых активов не только по экономической функции, но и по наличию проверяемого рыночного ценообразования. В автореферате оба основания включены в функционально-рыночную квалификацию, в рамках которой к операциям с ЦФА предлагается применять правила налогообложения традиционных финансовых инструментов с аналогичным экономическим содержанием. Почему внутри одного функционального типа различия в обращаемости требуют дифференциации налогового режима, а не только специальных правил стоимостной оценки. Возможно ли упростить регулирование, установив единый порядок признания доходов (расходов) и сохранив различия только в способах подтверждения стоимости? Какие риски для налоговой базы обосновывают сохранение разграничения обращающихся и необращающихся инструментов и как оно согласуется с заявленной нейтральностью налогообложения?

Изложенные дискуссионные моменты не снижают весомости теоретического вклада и практической значимости проведенного соискателем исследования.

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 инструментов налогового регулирования движения капитала, инвестиционного дохода и финансового риска.

Диссертация 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).

Заместитель директора института
промышленного менеджмента, экономики и торговли,
профессор Высшей инженерно-экономической школы
ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический
университет Петра Великого»,
доктор экономических наук, профессор,

_____ /Викторова Наталья Геннадьевна

«13 » октября 2026 г.

*Контактная информация:*
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого».
Почтовый адрес: 195251, г. Санкт-Петербург, вн. тер. г. муниципальный округ Академическое, ул. Политехническая, д. 29, литера Б.
Электронная почта: viktorova_ng@spbstu.ru,
Телефон: +7 (821) 297-20-95
Сайт в сети интернет: https://www.spbstu.ru/