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 (экономические науки)

Развитие финансового рынка, усложнение способов привлечения капитала и цифровизация инвестиционных инструментов требуют согласованного определения налоговых последствий финансовых операций. Особое значение приобретает использование внутренних сбережений для финансирования экономики при сохранении бюджетной устойчивости: расширение налоговых преимуществ само по себе не гарантирует притока долгосрочных ресурсов. Этими обстоятельствами определяется актуальность диссертации Борисова О.И. по обоснованию методологии налогообложения финансовых операций организаций и физических лиц.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии функционального подхода к налоговой квалификации финансовых операций. Предложенная трёхуровневая архитектура методологии налогообложения финансовых операций связывает анализ движения капитала, распределения прибыли, возвратности финансирования, зависимости выплат от финансовых показателей, распределения рисков и изменения экономической позиции участников с налоговой квалификацией операций, формированием согласованных режимов налогообложения, информационным обеспечением, прослеживаемостью и контролем их применения, дополняя указанные уровни сквозной оценкой налоговых последствий. На этой основе развиты принципы нейтральности, симметричного признания доходов и расходов,

преемственности налоговой стоимости при продолжении вложения, уточнены каналы и пределы регулирующего воздействия налогообложения.

Выбор форм и методов налогообложения финансовых операций получил значительное освещение в научной литературе, однако, как показано в автореферате, предшествующие исследования преимущественно сосредоточены на отдельных налогах, инструментах или антиуклонительных механизмах. Недостаточно разработанной оставалась взаимосвязь налоговой квалификации, условий предоставления преимуществ, защиты налоговой базы и оценки результатов регулирования. Борисов О.И. рассматривает эти вопросы в рамках единой концепции, объединяющей воздействие на инвестиционное поведение, функционально-компонентное налогообложение корпоративных прав и собственного капитала и согласование последствий операций в структурах корпоративного участия. Налоговые меры оцениваются не изолированно, а по соответствию заявленным целям, фактическим результатам, адресности, срокам действия, налоговой стоимости и устойчивости к арбитражу.

Обобщающий характер результатов диссертации Борисова О.И. проявляется в охвате долевых, долговых, производных, структурных и цифровых инструментов едиными основаниями анализа при сохранении различий их экономических функций. Сравнительно-аналитические типологии позволяют сопоставлять национальные конфигурации налоговых режимов и формировать варианты их адаптации к российским условиям. Разработанный инструментарий применим при выборе параметров стимулов и ограничений, оценке бюджетных и инвестиционно-структурных последствий, квалификации сложных операций и организации риск-ориентированного контроля. Это важно не только для совершенствования отдельных налоговых правил, но и для дальнейшего развития методологии регулирования финансового рынка.

Прикладное значение предложенной методологии имеет разработанная и апробированная модель ограничения вычета процентных расходов пределом 30% EBITDA (EBIT). Сопоставление сценариев с валовыми и чистыми процентными расходами, усреднением финансовой базы и межпериодным

переносом позволило оценить потенциальные налоговые поступления, охват организаций, отраслевую концентрацию и проциклическую дополнительной нагрузки. Следует отметить, что автор не ограничил анализ определением бюджетного результата, а также изучил финансовый профиль затрагиваемых компаний, разграничил устойчивые, циклические и событийные последствия превышения лимита. Эти разработки представляют интерес для Минфина России при обосновании ограничений вычета процентных расходов, учитывающих потребности капиталоёмкого бизнеса и временное ухудшение операционных результатов.

Заслуживают поддержки решения, развивающие аналитическое обеспечение риск-ориентированного налогового администрирования. Двухэтапный механизм оценки трансграничных выплат разделяет установление фактического получателя конкретного дохода и проверку условий применения налогового преимущества, препятствуя подмене одной проверки другой. Модели диагностики дивидендных доходов предусматривают отбор регионов по устойчивости, масштабу и динамике отклонений; формирование проверяемых гипотез о замещении иных доходов дивидендами; определение приоритетов дальнейшего анализа. Методологически обоснованным является рассмотрение выявленных региональных отклонений в структуре дивидендных доходов как индикаторов риска эрозии налоговой базы, служащих основанием для последующей проверки выдвинутых гипотез.

Особый интерес представляет аналитико-диагностический подход к оценке налогового стимулирования индивидуальных инвестиционных счетов. Коэффициенты покрытия и инвестиционного рычага позволяют сопоставлять стоимость инвестиционных налоговых вычетов с чистым притоком средств и активов. С данным подходом связаны предложения о предоставлении преференций с учётом фактического срока инвестирования, совместном учёте результатов нескольких счетов, персональном накопительном лимите освобождения, гибком режиме ликвидности и адресном налоговом кредите. Эти решения конкретизируют направления поддержки долгосрочных

розничных сбережений и развития использования индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС).

Вместе с тем отдельные положения, касающиеся оценки и совершенствования налогового стимулирования ИИС, заслуживают дополнительного обсуждения.

1. Желательно чётче обозначить границы использования коэффициентов покрытия и инвестиционного рычага при обосновании изменений режима ИИС. Сопоставление стоимости вычетов с чистым притоком средств и активов характеризует соотношение бюджетных затрат и наблюдаемых результатов, но само по себе не устанавливает, какая часть вложений возникла благодаря налоговой поддержке. Автор учитывает это различие, не отождествляя выявленные взаимосвязи с причинным воздействием. Каким образом диагностические показатели использовались для обоснования направлений корректировки режима, не приобретая значения самостоятельного доказательства эффективности или неэффективности преференций? Какую роль при переходе от расчётных результатов к рекомендациям играло сопоставление целей поддержки с фактической продолжительностью вложений, адресностью и распределением налоговой выгоды?

2. Дополнительного пояснения требует сочетание совместного учёта финансовых результатов нескольких ИИС с введением персонального накопительного лимита освобождения. Оба решения предусмотрены в авторском подходе, однако затрагивают разные стороны налогового положения инвестора: признание совокупного результата вложений и ограничение предоставляемого преимущества. Как согласуются расширение возможностей учёта убытков и ограничение совокупного освобождения? Можно ли рассматривать их сочетание как устранение зависимости налоговых последствий от распределения единого портфеля между счетами и календарных сроков их закрытия, а не как разнонаправленное изменение объёма налоговой поддержки?

Высказанные замечания не снижают общую высокую оценку представленного научного исследования. В автореферате отражено основное содержание диссертации соискателя.

Диссертация Борисова О.И. «Развитие методологии налогообложения финансовых операций» является актуальной, решает поставленную научную задачу, а также имеет важное теоретическое значение и практическую значимость. Представленная работа соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842. Автор исследования, Борисов Олег Игоревич, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Профессор кафедры финансов и учета
ФГАОУ ВО «Национальный
исследовательский Томский
государственный университет»,
доктор экономических наук, доцент Беломытцева Ольга Святославовна

«06» 10 2026 г.

Контактная информация:
ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский Томский государственный университет»
Тел.: +7(3822) 785-630
email: iem@mail.tsu.ru
Адрес: 634050, г. Томск, ул. Набережная реки Ушайки, д. 12