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

Налоговые условия привлечения капитала и получения инвестиционного дохода влияют на выбор источников финансирования, структуру вложений и распределение рисков между участниками финансового рынка. Совершенствование налогообложения финансовых операций требует согласованного рассмотрения интересов инвесторов, потребностей организаций в финансовых ресурсах и задач сохранения бюджетных доходов. Многообразие структурных продуктов и цифровых прав усложняет их налоговую квалификацию, потому что юридически отличные друг от друга инструменты зачастую обладают схожим функционалом, в то время как единая правовая форма может скрывать глубокие различия в их экономическом содержании. Обособленное решение вопросов налогообложения дивидендов, процентов, производных и цифровых инструментов не позволяет устранить возникающие противоречия. Недостаточная разработанность налоговой квалификации финансовых операций и ограниченность эмпирических оценок мер налогового регулирования определяют актуальность представленного диссертационного исследования.

Представленные в автореферате результаты свидетельствуют о высоком научном уровне исследования. Цель обоснования методологии налогообложения финансовых операций организаций и физических лиц

получила выражение в совокупности взаимосвязанных теоретических положений, аналитических инструментов и рекомендаций.

Концептуальную основу диссертации составляет трёхуровневая архитектура методологии. Она последовательно объединяет три этапа: налоговую квалификацию существенных экономических характеристик операций; моделирование их налогового режима; верификацию и контроль за соблюдением установленных правил. Самостоятельное значение имеет многокритериальная оценка, позволяющая учитывать не только охват преобразований, но и защиту налоговой базы, инвестиционно-структурные последствия, нейтральность, предсказуемость и административную осуществимость.

Существенным вкладом Борисова О.И. является разработка методологии налогообложения долевых инструментов. Она основана на совместном анализе налогообложения дивидендов и прироста капитала, а также на разделении налоговых преференций для портфельного, существенного неконтрольного и контрольного участия. Сравнительная типология позволяет анализировать не отдельные налоговые льготы, а сочетание налоговых преференций и ограничений, формирующих специфические налоговые режимы. Для трансграничных выплат предложен алгоритм, исключающий смешение установления фактического получателя конкретного дохода с проверкой его права на налоговое преимущество. Аналитико-диагностические модели дополняют эти положения отбором регионов по устойчивости, масштабу и динамике отклонений дивидендных доходов, позволяя конкретизировать направления последующего риск-анализа.

В отношении долгового финансирования научная новизна выражается в обосновании взаимозависимого выбора объекта ограничения, финансовой базы, минимального порога и механизмов межпериодного сглаживания. Зарубежные режимы систематизированы с учетом состава расходов, охвата организаций, исключений и условий переноса неиспользованных лимитов. Их сравнительное изучение дополнено сценарными расчетами на российских данных. Достоинством такого построения диссертационного исследования является возможность оценивать наряду с потенциальными бюджетными поступлениями концентрацию нагрузки, ее проциклличность и финансовое

положение затрагиваемых организаций. Это позволяет учитывать различия между устойчивой несоразмерностью процентных расходов и временным ухудшением финансовых результатов, в том числе у капиталоемких компаний.

Разработанная Борисовым О.И. концепция налогового регулирования определяет основания пересмотра налоговых стимулов через сопоставление их назначения с движением капитала, продолжительностью вложений, стоимостью финансирования и распределением выгоды. Существенно, что сохранение преференции не рассматривается как безусловно предпочтительное решение: предусмотрены также ее изменение, ограничение или прекращение. Применительно к индивидуальным инвестиционным счетам коэффициенты покрытия и инвестиционного рычага связывают стоимость вычетов с наблюдаемым притоком средств и активов. На этой аналитической основе предложены изменения, касающиеся фактического срока инвестирования, совместного учета результатов нескольких ИИС, персонального накопительного лимита освобождения, целевой ликвидности и адресного налогового кредита.

В корпоративной сфере данная концепция конкретизирована через разграничение налоговых последствий распределения прибыли, внутреннего преобразования капитала, возврата вложений, прироста стоимости и прекращения участия. Предусмотрены аналитический счет внесенного капитала, разделение смешанных выплат и согласование денежных и имущественных распределений. Налогообложение операций внутри структур корпоративного участия соотнесено с происхождением прибыли, принимаемым риском и продолжением хозяйственной деятельности. Научно-практическое значение этих предложений состоит в сочетании условий для добросовестного движения капитала с механизмами противодействия необоснованному сохранению или передаче налоговых преимуществ. Они конкретизируют применение принципов нейтральности, симметрии признания доходов (расходов) и преемственности налоговой стоимости.

Обоснование выводов опирается на изучение отечественных и зарубежных научных разработок, налогового регулирования и официальной финансовой информации. Системный, сравнительно-аналитический, функциональный и экономико-правовой подходы применены к исследованию финансовых операций в сочетании с классификацией, типологизацией,

математическим и эконометрическим моделированием. Информационную основу составили материалы международных организаций, российских органов государственной власти, Банка России, биржевой инфраструктуры и специализированных информационно-аналитических источников.

Достоверность результатов подкреплена раскрытием исходных показателей и алгоритмов, единообразием критериев сравнительного анализа и апробацией расчетного инструментария. Эмпирическая проверка охватывает диагностику дивидендных доходов, сценарии ограничения процентного вычета и оценку налогового стимулирования ИИС. При этом Борисов О.И. сохраняет границы интерпретации: выявленные отклонения служат основанием для проверки гипотез, расчетные поступления характеризуют последствия заданных сценариев, а статистические взаимосвязи не подменяют установление причинного воздействия. В совокупности с публикационной апробацией и указанным в автореферате документальным подтверждением внедрения это дает основания положительно оценить самостоятельность и обоснованность полученных научных результатов.

Исследование сложных финансовых инструментов расширяет основания выбора между налогообложением единого продукта и раздельным учетом самостоятельных компонентов. Предложенные решения учитывают денежные потоки, распределение рисков, автономность возникающих прав и обязательств, препятствуя выборочному признанию положительных (отрицательных) результатов. Алгоритм квалификации хеджирования предусматривает установление защищаемого риска и проверку сохраняющейся экономической связи инструмента с соответствующей позицией.

Для цифровых финансовых активов разграничены долговой, долевой и деривативный типы, а также обращающиеся и необращающиеся инструменты; для гибридных цифровых прав – финансовое, утилитарное и смешанное содержание. Такая дифференциация направлена на применение правил экономически сопоставимых традиционных инструментов без предоставления преимуществ исключительно вследствие цифровой формы. Какие признаки должны иметь определяющее значение при установлении достаточной экономической близости инструментов для применения согласованного налогового режима? Как следует квалифицировать инструменты со сходными

денежными потоками, но различающимися рисками, самостоятельностью компонентов или возможностью подтверждения рыночной стоимости, чтобы устранение различий, обусловленных правовой формой, не привело к игнорированию содержательных особенностей операций?

Указанные замечания не снижают общую высокую оценку представленного исследования. Диссертация 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.

Таким образом, Борисов Олег Игоревич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Профессор кафедры финансов
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный
экономический университет»
доктор экономических наук,
профессор _____ Канкулова Маржинат Ильясовна

«19» октября 2026 г.



191023, Санкт-Петербург,
ул. Наб. канала Грибоедова, д. 30-32,
https://unecon.ru/
телефон: тел. раб: (812) 310-96-71; тел моб: +7 921 965-13-83
e-mail: kankulova.m@unecon.ru



