

В диссертационный совет Д 212.196.02  
на базе ФГБОУ ВО «Российский  
экономический университет имени  
Г.В. Плеханова»

### **ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации Нагорных Максима Геннадьевича, выполненной на тему:  
«Финансовое регулирование сделок между взаимозависимыми  
компаниями», представленной на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное  
обращение и кредит

В эпоху роста количества транснациональных корпораций, глобализации мировой экономики и современного развития финансовых технологий высока роль государственных институтов по регулированию сделок между связанными (взаимозависимыми) сторонами. Перед налоговыми администрациями всех государств стоит важная задача по разработке и установлению единой налоговой политики. Это позволило бы стимулировать развитие национального бизнеса и противодействовать недобросовестному налоговому поведению компаний, которые посредством различных финансовых инструментов уклоняются от национального налогообложения, например, осуществляя трансферт налогооблагаемой прибыли из государства – места его получения, в низконалоговые юрисдикции и офшорные зоны.

В России масштабное регулирование сделок между связанными (взаимозависимыми) сторонами началось с 2012г., при введении Закона №227-ФЗ от 18.07.2011г. В исследовании Нагорных М.Г. отмечено, что за основу указанного законодательства было взято Руководство ОЭСР по трансфертному ценообразованию, но при этом российские правила регулирования контролируемых сделок существенно отличаются от рекомендаций ОЭСР и законодательств многих зарубежных стран.

В своем исследовании Нагорных М.Г. предложил систему финансового регулирования сделок между взаимозависимыми компаниями,

которая построена на становлении двух обособленных подсистем государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования таких сделок. В работе автор разграничил цели и задачи государственного и внутрикорпоративного регулирования, финансовые методы, инструменты, показатели, нормативно-правовые и информационные базы, присущие такому регулированию.

Существенным результатом исследования Нагорных М.Г. является разработка финансовых методов регулирования контролируемых сделок, основанных на применении показателей рынка долговых инструментов, которые способствуют в условиях отсутствия наличия сопоставимых сделок определить интервал рыночной доходности по внутригрупповому финансированию.

Также представляется важным отметить разработанную автором методику внутрикорпоративного регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, представляющую собой набор этапов и мероприятий, направленных на недопущение возникновения возможных финансовых издержек для компаний при государственном регулировании контролируемых сделок.

В целом автореферат отражает основное содержание диссертационного исследования, раскрывает сущность и логику выносимых на защиту положений.

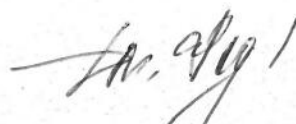
Вместе с тем, имеется ряд вопросов и замечаний:

1. Автором разработана модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию, которая задействует множество различных финансовых показателей, таких как процентная ставка в контролируемой сделке, рыночная процентная ставка, ставки российского налога, размер штрафа, налоговые ставки, установленные в соглашениях об избежании двойного налогообложения (СИДН) и т.д. (стр.14-16). Однако, на мой взгляд, целесообразно представить

также и перечень информационных баз, содержащих такие финансовые показатели (сведения).

2. Автор представил собственную методику внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию (стр.18-22), которая включает в себя необходимость последовательного выполнения определенных этапов (рисунок 2.). На пятом этапе указанной методики определяется соответствие анализируемой сделки концепции ДМФИ (добросовестной минимизации финансовых издержек). Однако автором не раскрыты в автореферате цели, задачи и критерии такой концепции, что несомненно вызывает вопросы и требует соответствующих пояснений. Данные замечания носят рекомендательный характер и не снижает научного и практического значения полученных результатов исследования. На основе анализа положений, отраженных в автореферате Нагорных Максима Геннадьевича, можно сделать вывод, что диссертационная работа полностью соответствует критериям пунктов 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертационным работам, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10. - «Финансы, денежное обращение и кредит».

Директор Департамента  
законотворческой деятельности  
ТПП РФ  
кандидат юридических наук



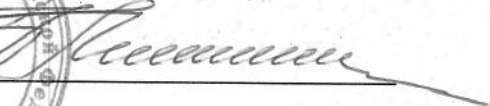
Фадеев Дмитрий Евгеньевич

109012, Москва, ул. Ильинка, 6/1, с.1  
Телефон: 8-495-620-02-91 Эл. почта: fadeev@tpprf.ru

Подпись Фадеева Д.Е. удостоверяю:

Начальник Отдела кадров ТПП РФ Н.М. Соловьева

Отдел  
Кадров



02 июня 2017 г.