

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

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

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

Актуальность темы диссертации. В стадии современного развития экономики России предпринимательская деятельность взаимозависимых экономических субъектов подвержена существенным финансовым рискам, в т. ч. при использовании такого инструмента как трансфертное ценообразование. Вопрос о необходимости регулирования финансовых потоков по сделкам между взаимозависимыми лицами всегда широко обсуждался в мировом профессиональном сообществе. Такие международные организации как Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Организация объединенных наций (ООН) еще в 1990-х годах выпустили первые рекомендации по финансовому регулированию сделок между связанными сторонами.

В России широкое применение нашло Руководство ОЭСР по трансфертному ценообразованию, его положения взяты за основу при введении российских правил налогового контроля за сделками между взаимозависимыми лицами (Закон №227-ФЗ от 18.07.2011г.). Однако, российское законодательство существенно отличается от рекомендаций ОЭСР и законодательств многих зарубежных стран.

Сделки между взаимозависимыми лицами по своей сущности являются одним из элементов сложного многоступенчатого бизнес-процесса. Расширение географии введения коммерческой деятельности компаниями, рост количества корпораций, групп компаний и других бизнес-объединений формирует для таких хозяйствующих экономических субъектов необходимость осуществления сделок между его взаимозависимыми лицами. При этом в связи с деофшоризацией отечественной экономики, совершенствованием государственного законодательства по противодействию уклонению компаний от национального налогообложения, сделки между взаимозависимыми компаниями стали объектом пристального финансового надзора со стороны ФНС России.

Различные подходы государств и стран к регулированию сделок между взаимозависимыми лицами, в т.ч. по внешнеторговым операциям способствуют формированию рисков двойного экономического налогообложения одних и тех же доходов корпораций в разных налоговых юрисдикциях.

Создание единой международной системы регулирования сделок между взаимозависимыми лицами (нормативного свода правил) позволит не только избежать рисков двойного налогообложения, но и будет способствовать повышению прозрачности финансовых потоков по таким сделкам и недопущению создания излишних нормативно-правовых положений по регулированию таких сделок. Рациональные правила, методы и инструменты регулирования сделок между взаимозависимыми лицами позволят достичь снижения нагрузки на финансовый менеджмент компаний, оптимизировать финансовые риски компаний и эффективно противодействовать уклонению компаний от национального налогообложения.

В этой связи диссертационная работа Нагорных М.Г. является своевременной и актуальной как в теоретическом, так и в практическом плане.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Содержание диссертации, логика проведенного исследования, полученные результаты соответствуют целям и задачам диссертационной работы.

Автором проведен глубокий сравнительный межстрановой анализ международных и российских подходов к регулированию сделок между взаимозависимыми лицами. Автором поставлена и раскрыта цель диссертационной работы - разработка теоретических и методических основ финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами для создания системы внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок.

Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, обоснованы путем:

- межстранового компаративного анализа зарубежного и российского законодательства о регулировании сделок между взаимозависимыми лицами, в т.ч. путем исследования положений и рекомендаций международных организаций (ОЭСР, ООН);
- классификации методов и инструментов регулирования таких сделок;
- оценки возможных финансовых рисков в контролируемых сделках в связи с их государственным регулированием;
- разработки и апробации авторских методов регулирования финансовых потоков по внутригрупповому финансированию;
- развития представления о комплексной системе финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами;

К несомненным достоинствам диссертационной работы следует отнести предложенную авторскую методику регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, высокую теоретическую, методологическую проработанность и практическую значимость.

Структура работы является традиционной и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Научная новизна полученных результатов. Теоретико-методические выводы и научно-практические рекомендации содержат следующие элементы научной новизны:

- развит понятийный аппарат финансового регулирования контролируемых сделок, учитывающий совокупное влияние государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования на финансовые потоки между взаимозависимыми лицами;
- разработаны методы регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию на основе проведенного отбора сопоставимых показателей рынка долговых инструментов;
- представлена модель определения возможных финансовых потерь компаний в условиях непрерывного государственного регулирования контролируемых сделок, позволяющая выявить наиболее рискованные финансовые трансакции;
- разработана авторская модель системы финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами, состоящая из подсистем государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования таких сделок, и показывающая проблемные точки комплексного регулирования таких сделок;
- сформирована типовая методика регулирования сделок контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, позволяющая проводить внутренний контроль финансовых трансакций в целях снижения финансовых рисков и недопущения возникновения дополнительных финансовых издержек.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии понятийного аппарата финансового регулирования контролируемых сделок, системы финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами; в сравнительном межстрановом анализе зарубежного и российского опыта регулирования сделок между взаимозависимыми лицами, в классификации различий, преимуществ и проблем российского

законодательства; в представлении методических рекомендаций, позволяющих оптимизировать финансовые потоки взаимозависимых лиц, посредством внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок.

Практическая значимость исследования состоит в использовании финансовым менеджментом компаний, государственными и частными институтами разработанной модели оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию; инновационных методов финансового регулирования сделок таких сделок; совершенствовании системы финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

Результаты исследования будут востребованы в транснациональных корпорациях, группах компаний и других взаимозависимых компаниях, налоговыми консультантами и аудиторами, консалтинговыми компаниями и информационно-аналитическими организациями, а также Министерством финансов, Министерством экономического развития и Федеральной налоговой службой России.

Замечания и рекомендации. Положительно оценивая проделанную Нагорных М.Г. работу в целом, при этом следует отметить, что в диссертации имеют место следующие недостатки.

1. Проведено глубокое исследование международного и российского опыта регулирования контролируемых сделок, проанализированы существующие методы регулирования таких сделок (§ 1.1 - 1.3), однако автор не раскрыл существенную проблему транснациональных корпораций, связанную с необходимостью распределения управленческих затрат на конечные рынки производства и сбыта, и не провел анализа имеющегося в международной практике механизма распределения внутригрупповых затрат, именуемого как «Cost sharing».

2. Автором разработана система финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами (§ 2.1), где автор затрагивает, но полностью не раскрывает по существу такую важную проблему для России как отсутствие общедоступных источников сопоставимой информации по сделкам между невзаимозависимыми лицами.

Однако отмеченные недостатки не снижают общей положительной оценки исследования, его высокого научно-теоретического уровня и практической значимости.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней. Рассматриваемую диссертационную работу по научному, содержательному уровню следует характеризовать как профессиональное и законченное исследование. Диссертационная работа Нагорных М.Г. обладает высоким аналитическим подходом, содержит научно-обоснованные и практические рекомендации, необходимые для совершенствования российского налогового законодательства и развития методологии внутрикорпоративного регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

Диссертация работа Нагорных М.Г. оформлена в соответствии с действующими требованиями, соискатель в установленном порядке оформлял ссылки на авторов и источники, откуда были заимствованы необходимые материалы и отдельные результаты. Автореферат отражает все основные положения и результаты диссертации.

Диссертационная работа соответствует п. 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики», п. 3.19. «Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками» Паспорта ВАК по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Вышеизложенное позволяет заключить, что диссертация полностью соответствует критериям пункта 9 «Положения о присуждении ученых

степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертационным работам, а ее автор Нагорных Максим Геннадьевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10. - «Финансы, денежное обращение и кредит».

Официальный оппонент : Николай Сергеевич Милоголов

кандидат экономических наук, старший
научный сотрудник центра налоговой политики
Федерального государственного бюджетного учреждения
«Научно-исследовательский финансовый институт»

Н.С.Милоголов



Адрес: г. Москва, Настасьинский пер. д.3 стр. 2

Телефон: (495) 699-74-14 Эл.почта: mail@nifi.ru

