

### 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 современных условиях наблюдается активизация процессов налоговой конкуренции на международном уровне, контролируется формирование и регулирование финансовых потоков крупнейших компаний. Все большего внимания со стороны компаний требует налоговая политика, а вместе с тем и обеспечение возможностей для налоговой оптимизации. При этом крайне важно, чтобы налоговая оптимизация осуществлялась строго в соответствии с законодательством, препятствуя любым проявлениям злоупотребления налоговым правом в целях извлечения прибыли. В связи с этим возникает ряд вопросов, касающихся сделок, осуществляемых между взаимозависимыми лицами, которые определяют возникновение совокупности финансовых рисков.

При этом сделки между взаимозависимыми компаниями являются одной из недостаточно исследуемых категорий. Достаточно часто воспринимаются как элемент налогового правонарушения, что априори является ошибочным представлением. В связи с этим существенным является раскрытие сути данных операций, их механизмов реализации. Для более эффективной деятельности крупных существенно создание комплексной системы государственного регулирования сделок между взаимозависимыми компаниями. Такая система определит сущность сделок между взаимозависимыми лицами и покажет, что данные операции не являются инструментом недобросовестной налоговой оптимизации.

В своем исследовании **Нагорных М.Г.** одним из наиболее значимых результатов является предложенная автором многоэлементная система финансового регулирования контролируемых сделок компаний, отражающая возможности оптимизации финансовых потоков взаимозависимых лиц. Данная система включает в себя две системы – системы государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами. Целью создания такой системы автор видит в повышение эффективности регулирования анализируемых сделок, минимизации финансовых рисков, связанных с ними, что особенно актуально в настоящее время.

Важно отметить, что **Нагорных М.Г.** в ходе проведения исследования учел наличия совокупности финансовых рисков, которые требуют оценки для



формирования мер по их минимизации. В связи с этим автор разработал модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках компании по внутригрупповому финансированию. Представленная модель включает совокупность финансовых затрат, которые могут быть осуществлены в ходе управления рисками. Также данная модель дает возможность оптимизировать финансовые потоки в анализируемых сделках.

Также можно положительно оценить ряд полученных автором теоретических результатов, которые расширяют понятийно-категориальный аппарат финансового регулирования в рассматриваемой сфере.

Автореферат Нагорных М.Г. в целом отражает основное содержание диссертационного исследования, раскрывает сущность и логику выносимых на защиту положений.

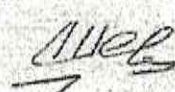
Вместе с тем, в качестве замечания следует указать на необходимость более подробного анализа в рамках темы диссертации специфики международных сделок взаимозависимых компаний с использованием оффшорных территорий. В этом контексте частью системы финансового регулирования могут быть не только внутрикорпоративные и государственные инструменты, но и международные.

Также неочевидным является отнесение к методам регулирования контролируемых сделок (второе положение, выносимое на защиту) методов оценки процентных ставок, по сути не предполагающих целенаправленного воздействия на регулируемые процессы, но предусматривающих лишь формирование информационной базы для принятия решений.

Данные замечания носят рекомендательный характер и не снижают научного и практического значения полученных результатов исследования.

На основе анализа представленного автореферата Нагорных Максима Геннадьевича можно сделать вывод, что диссертация 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».

Кандидат экономических наук (08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит), доцент,  
доцент кафедры «Финансы и кредит»

  
Шевченко Дмитрий Александрович

ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет»  
Адрес: 344006, г. Ростов-на-Дону, ул. Большая Садовая, 100-42  
Тел. 8(863) 218-40-00. Официальный сайт: <http://www.sfedu.ru>  
e-mail: [dashevchenko@sfedu.ru](mailto:dashevchenko@sfedu.ru)



Личная подпись 

Старший секретарь Совета  
Южного федерального университета  
Мирошниченко О.С.