

УДК 336.7

## **ПИРАМИДАЛЬНАЯ МОДЕЛЬ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ С ПОМОЩЬЮ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

**Н. П. Моради Сани**

*Ассистент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка  
Белорусского государственного экономического университета, г. Минск*

В статье приведено понятие финансовых инструментов, рассмотрен аспект применения финансовых инструментов при управлении капиталом организации, приведен перечень основных бизнес-моделей формирования и использования капитала с применением финансовых инструментов, перечислены группы бизнес-целей. Также предлагается авторская пирамидальная модель формирования и использования капитала организации с помощью финансовых инструментов, позволяющая достигать различные бизнес-цели деятельности организации.

*Ключевые слова:* финансовые инструменты; бизнес-модели; бизнес-цели; инвестирование; финансирование; управление рисками; пирамидальная модель; эффективность.

## **PYRAMIDAL MODEL OF FORMATION AND USE OF THE ORGANIZATION'S CAPITAL USING FINANCIAL INSTRUMENTS**

**N. P. Moradi Sani**

*Assistant at Money Circulation, Credit and Stock Market Department  
of the Belarus State Economic University, Minsk*

Annotation: the article provides the definition of financial instruments, considers the aspect of using financial instruments in managing the capital of an organization, provides a list of the main business models for the formation and use of capital using financial instruments, lists groups of business goals. The author's pyramidal model of the formation and use of the organization's capital with the help of financial instruments is also proposed, which allows to achieve various business goals of the organization's activities.

*Keywords:* financial instruments; business models; business goals; investment; financing; risk management; pyramid model; efficiency.

Финансовые инструменты – экономическая категория, появление которой связано с развитием рынка ценных бумаг, однако не ограничивается последними, а включает в себя достаточно широкий спектр механизмов, обусловленных осуществлением организацией финансовой деятельности [1].

Международной организацией по стандартизации (International Organization for Standardization) для однозначной идентификации финансовых инструментов разработаны и в настоящее время действуют коды ISIN, CFI и FISN, которые служат для однозначной идентификации ценных бумаг и финансовых инструментов при проведении сделок и расчетов по ним, а также позволяют определить вид/группу, категорию и тип ценной бумаги/финансового инструмента, форму выпуска ценной бумаги и др. [2].

Финансовые инструменты находятся в постоянном развитии, что связано с появлением различных их видов с новыми качествами, характеристиками и целями [1].

Финансовые инструменты оказывают различное влияние на процесс формирования капитала организации путем достижения бизнес-целей образования, привлечения,

размещения и хеджирования капитала. Для каждого сегмента финансового рынка существует свой набор финансовых инструментов, которые используются с различными бизнес-целями, реализация которых оказывает определенное влияние на капитал организации, и, как следствие, достигается определенный экономический эффект [3].

Финансовые инструменты позволяют организациям достигать различные цели текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Одни и те же финансовые инструменты могут успешно использоваться для реализации множества бизнес-целей организации по формированию основного, привлечению заемного и использованию оборотного капитала организации, которые можно сгруппировать по основным признакам: инвестирование, финансирование, а также управление рисками. Данные признаки легли в основу предлагаемых автором бизнес-моделей управления финансовыми инструментами.

Представим основные группы бизнес-целей и бизнес-модели управления финансовыми инструментами на рисунке 1.



Рисунок 1 – Бизнес-модели формирования и использования капитала с применением финансовых инструментов и группы бизнес-целей

Примечание – Разработка автора.

Автором предлагается бизнес-модель, состоящая из следующих структурных блоков:

1. Бизнес-цели.
2. Сегменты финансового рынка.
3. Финансовые инструменты.
4. Способы размещения и привлечения финансовых инструментов (Действия / мероприятия / процедуры).
5. Ключевые контрагенты и инфраструктура (Ключевые инвесторы / эмитенты / партнеры / организации).

Выбрав определенную бизнес-модель или сочетание бизнес-моделей необходимо осуществить анализ факторов, которые оказывают непосредственное влияние на выбор конкретных финансовых инструментов или их определенного сочетания в рамках используемой бизнес-модели.

К примеру, выбрав бизнес-модель финансирования деятельности организации с помощью финансовых инструментов, следует принять во внимание следующие

факторы: показатели платежеспособности и финансовой устойчивости организации, размер чистых активов организации, скорость поступления привлеченных средств, наличие положительной кредитной истории юридического лица, возможность предоставления залога или обеспечения и т. д.

Далее необходимо применить алгоритмы выбора конкретных финансовых инструментов, позволяющих привлекать заемный капитал с различных сегментов финансового рынка (рынка ценных бумаг, кредитного, денежного и прочих рынков).

На следующем этапе происходит непосредственное использование отдельного или оптимальное сочетание нескольких финансовых инструментов для достижения поставленной бизнес-цели.

Далее необходимо осуществить оценку используемых финансовых инструментов, используя принципы и бизнес-модели оценки финансовых инструментов согласно национальным и международным стандартам финансовой отчетности.

Далее следует оценить эффективность применяемых финансовых инструментов, сопоставив суммы финансирования или инвестирования с суммами расходов или доходов, полученных в результате размещения или привлечения капитала с помощью конкретных финансовых инструментов.

Завершающим этапом является достижение организацией конкретной бизнес-цели по формированию основного, привлечению заемного и использованию оборотного капитала организации с помощью финансовых инструментов. Последовательность применения бизнес-моделей по формированию и использованию капитала организации для достижения бизнес-целей организации с помощью различных финансовых инструментов можно представить в виде пирамидальной модели на рисунке 2.



**Рисунок 2 – Пирамидальная модель формирования и использования капитала организации с помощью финансовых инструментов**

*Примечание* – Разработка автора на основе [3].

Таким образом, автором предлагается следующая пирамидальная модель формирования и использования капитала организации с помощью финансовых инструментов, которая поэтапно отражает всю последовательность действий по достижению поставленных бизнес-целей организацией.

**Библиографические ссылки**

1. Моради Сани Н. П. Финансовые инструменты: теоретические подходы к определению их сущности // Банкаўскі веснік. 2018. № 6. С. 52–59.
2. Моради Сани Н. П. Международная кодификация финансовых инструментов и ее преимущества // Банкаўскі веснік. 2018. № 9. С. 50–54.
3. Моради Сани Н. П. / Традиционные и инновационные финансовые инструменты: их влияние на капитал организации // Банкаўскі веснік. 2020. № 5 (682). С. 47–56.

УДК: 336.221(575.172)

**К ВОПРОСАМ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕТОДОЛОГИИ  
МЕСТНОГО БЮДЖЕТА РЕСПУБЛИКИ КАРАКАЛПАКСТАН**

**А. Ж. Мусагалиев**

*Доктор экономических наук, заведующий лабораторией  
«Моделирование социально-экономических процессов»  
Каракалпакского научно-исследовательского института естественных наук  
Каракалпакского отделения Академии наук Республики Узбекистан, г. Нукус (Узбекистан)*

В статье проведен теоретический анализ совершенствования организационно-экономического механизма местного бюджета Республики Каракалпакстан. В частности, освещены вопросы по эффективному формированию доходов местного бюджета региона. Исследовано и научно обосновано применение на практике в Республике Каракалпакстан бюджетно-налоговых механизмов федеративных стран на основе современных подходов.

*Ключевые слова:* местный бюджет; доходная база; потенциал территорий; финансовые ресурсы; иностранные инвестиции; потенциальные поступления; бюджетно-налоговые модификации.

**TO THE ISSUES OF IMPROVING THE LOCAL BUDGET METHODOLOGY  
OF THE REPUBLIC OF KARAKALPAKSTAN**

**A. J. Musagaliev**

*Doctor of Economics, Head of Laboratories  
for Modeling Socio-Economic Processes of the Karakalpak Research  
Institute of Natural Sciences Karakalpak Branch of the Academy of Sciences  
of the Republic of Uzbekistan, Nukus, Uzbekistan*

In the thesis it is written about the provides a theoretical analysis of the improvement of the organizational and economic mechanism of the local budget of the Republic of Karakalpakstan. In particular, issues on the effective formation of revenues of the local budget of the region are highlighted. The application in practice in the Republic of Karakalpakstan of budgetary and tax mechanisms (modifications) of federal countries based on new approaches has been investigated and scientifically substantiated.

*Keywords:* local budget; revenue base; potential of territories; financial resources; foreign investment; potential revenues; budgetary and tax modifications.

В современных условиях трансформации общества различные особенности и меняющиеся тенденции международной практики в мире вызывают необходимость обеспечения эффективности налоговых механизмов на основе приоритета местных условий при формировании дохода бюджетов территорий и регионов стран. В Узбеки-