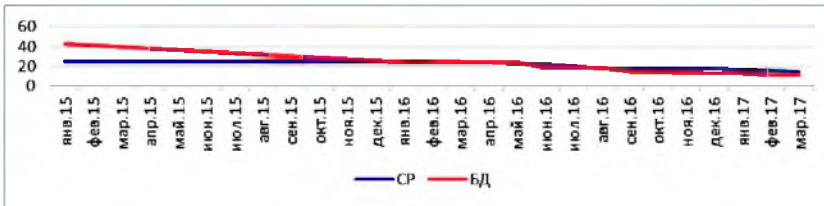


## ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ С ЗАДАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

На финансовом рынке Республики Беларусь крайне недостаточно инструментов, которые бы обеспечивали высокую доходность и приемлемый уровень риска. Кроме того, имеющиеся инструменты постепенно теряют свою привлекательность по причине уменьшения процентных ставок вследствие снижения ставки рефинансирования Национальным банком (см. рисунок).



Ставки рефинансирования и средняя процентная ставка по новым депозитам физических лиц на срок до 1 года [1]

Популярным среди инвесторов инструментом являются корпоративные облигации и акции, однако облигации с максимально высокими ставками недоступны массовому инвестору из-за небольших объемов эмиссии, а рынок акций в Республике Беларусь практически отсутствует.

Таким образом, была поставлена задача формирования инвестиционного портфеля с заданной доходностью 12 %, используя финансовые инструменты российского рынка, в каждый инструмент будет направлена определенная доля инвестиционного портфеля.

Первым из инструментов являются инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов (4 фонда — 40 %), среди которых такие ПИФы, как УРАЛСИБ Энергетическая перспектива, Райффайзен — Электроэнергетика, Газпромбанк — Индекс ММВБ — Электроэнергетика, ВТБ — Фонд электроэнергетики. В эти ПИФы входят фонды акций, прирост пая каждого из которых составляет более 100 %. Преимущества ПИФов выражаются в первую очередь в доходности управляющих компаний, минимальных рисках управления, диверсификации вложения и льготном налогообложении [2].

Еще одним инструментом выступает фьючерс на валютную пару курс Доллар США/Российский рубль (Si-6.17) -10 % (продажа). Выбор данного финансового инструмента обусловлен прогнозами темпов роста

мировой экономики в 2017 г., а также решением ОПЕК о сокращении добычи нефти и контроле за ее экспортом.

Также в инвестиционный портфель входят акции компаний, обеспечивающих дивидендную доходность (3 эмитента: «Мечел ап», «Алроса», «Мостотрест» — 25 %). Каждая из компаний является ведущей в своей отрасли и по прогнозам на 2017 г. обеспечит дивидендную доходность более 6 %, даже при неблагоприятном развитии событий [3]. Акции растущих компаний с высокой рыночной доходностью (ОАО «Аэрофлот», ОАО «Мосэнерго», «X5retail group») — 25 %, которая составит от 170 до 260 %, также входят в инвестиционный портфель с заданной доходностью [3].

Сформированный инвестиционный портфель является умеренным и низкорисковым, вывод о его перспективности сделан на основе анализа доходности каждого из представленных инструментов.

### Литература

1. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://nbrb.by/>. — Дата доступа: 01.04.2017.
2. Информационный ресурс Investfunds [Электронный ресурс] // Информационное агентство Cbonds.ru. — Режим доступа: <http://pif.investfunds.ru/funds/rate.phtml>. — Дата доступа: 01.04.2017.
3. Информационный ресурс Investfunds [Электронный ресурс] // Информационное агентство Cbonds.ru — Режим доступа: <http://stocks.investfunds.ru/stocks>. — Дата доступа: 01.04.2017.

*Л.К. Болдовская, А.А. Корнеенко*  
БГЭУ (Минск)

*Научный руководитель Ж.В. Бобровская — канд. экон. наук*

## ВНЕДРЕНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО ФОРЕКСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Рынок Форекс представляет собой мощную и независимую финансовую площадку. Он дает возможность быстро и удобно обменивать валюты по выгодным курсам, а также использовать свои знания, талант и опыт для преумножения инвестированных средств. Теперь на эту площадку официально попадает и Республика Беларусь. Такое понятие, как «банковский Форекс», стали использовать не так давно. Банки на валютных торгах являются основными поставщиками ликвидности. Они заметили интерес частных лиц к Форексу и увидели в этом перспективы для бизнеса.

Банковский Форекс — это торговля на международном валютном рынке через банк, который выполняет роль брокера. Клиент может посчитать, что дилинговые центры не внушают доверия, а компании, специализирующиеся на брокерских услугах, не столь надежны [1].