



联合国
粮食及
农业组织

Food and Agriculture
Organization of the
United Nations

Organisation des Nations
Unies pour l'alimentation
et l'agriculture

Продовольственная и
сельскохозяйственная организация
Объединенных Наций

Organización de las
Naciones Unidas para la
Alimentación y la Agricultura

منظمة
الغذية والزراعة
للأمم المتحدة

R

ФИНАНСОВЫЙ КОМИТЕТ

Сто восьмидесятая сессия

Рим, 18–22 мая 2020 года

Доклад о размещении средств в 2019 году

По существу содержания настоящего документа обращаться к:

г-ну Айману Хидже (Mr. Aiman Hija)
Директору Финансового отдела и Казначее
Тел.: +3906 5705 4676

В соответствии с инициативой ФАО по минимизации последствий ее деятельности для окружающей среды и повышению экологичности ее информационной работы настоящий документ может быть распечатан по запросу. С этим и другими документами можно ознакомиться на сайте www.fao.org

РЕЗЮМЕ

- Краткосрочные инвестиции: данный портфель объемом 1 539 млн долл. США в основном составляют неизрасходованные остатки средств в Целевом фонде, образовавшиеся из еще не освоенных средств, предназначенных для реализации проектов. В целях диверсификации данные средства переданы в управление внешним управляющим компаниям для размещения на различных условиях и в различные виды ценных бумаг, а также депонированы в БМР. В 2019 году в результате осторожной, ориентированной на низкие риски инвестиционной политики ФАО на фоне сохраняющегося в США уровня процентной ставки суммарная годовая доходность составила 2,44%, превысив контрольный показатель (2,20%) на 24 базисных пункта.
- Долгосрочные инвестиции: данный портфель инвестиций в сумме 555 млн долл. США представляет собой накопленные за несколько десятилетий активы, предназначенные для финансирования доли Организации в покрытии связанных с персоналом обязательств, составляющих 1 481,7 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2019 года. Таким образом, сумма данных обязательств, составлявшая по состоянию на конец 2018 года 1 364,5 млн долл. США, увеличилась на 117 млн долл. США. Данные обязательства включают компенсационные выплаты персоналу, выплаты выходных пособий, медицинское страхование сотрудников после выхода в отставку (ПМСО) и выплаты, предусмотренные Планом выплат при прекращении срока службы. Активы были инвестированы следующим образом: 50% в акции и 50% — в ценные бумаги с фиксированной доходностью. Доходность долгосрочного портфеля по итогам 2019 года составила 12,80%, что на 1,24% ниже контрольного показателя, составляющего 14,04%. В 2019 году курс евро к доллару США снизился на 2,22%, что отрицательно отразилось на доходности портфеля инвестиций в евро при его конвертации в доллары США.
- Управление инвестициями: планы стратегического распределения активов для целей краткосрочных и долгосрочных инвестиций разрабатываются в тесном сотрудничестве со Всемирным банком, выступающим в роли технического консультанта Организации. Для анализа управления активами и пассивами (УАП) привлекаются специализированные компании; полученные результаты рассматриваются Консультативным комитетом по инвестициям (в составе экспертов высокого уровня, представляющих такие структуры, как Объединенный пенсионный фонд персонала ООН (ОПФПООН), Банк международных расчетов (БМР), Азиатский банк развития (АзБР) и Корнельский университет) и внутренним Комитетом по инвестициям, после чего представляются Генеральному директору для окончательного утверждения.

ПРОЕКТ РЕШЕНИЯ ФИНАНСОВОГО КОМИТЕТА

- Финансовому комитету предлагается принять к сведению настоящий информационный документ.

Проект рекомендации

- **Финансовый комитет принял к сведению Доклад о размещении средств в 2019 году.**

1. Настоящий документ направляется Финансовому комитету для сведения в соответствии с Положением IX Финансовых положений, которое, в частности, предусматривает следующее:

"Генеральный директор может инвестировать денежные средства, которые не требуются для обеспечения непосредственных потребностей, запрашивая, когда это возможно, рекомендацию Консультативного комитета по инвестициям. Не реже одного раза в год Генеральный директор включает в итоговые финансовые отчеты, представляемые Финансовому комитету, отчет об инвестированных в настоящее время средствах".

2. Организация управляет вложениями двух категорий – краткосрочными и долгосрочными; краткосрочные инвестиции осуществляются в основном за счет остатков еще не освоенных средств Целевого фонда, выделенных на осуществление проектов, кроме того, предметом краткосрочных вложений могут стать начисленные взносы по регулярной программе, полученные, но не освоенные в течение календарного года; долгосрочные инвестиции осуществляются за счет накопленных за несколько десятилетий активов, предназначенных для финансирования доли Организации в покрытии обязательств, связанных с персоналом.

Краткосрочные инвестиции

3. Краткосрочные инвестиции в основном состоят из остатков средств в Целевом фонде, которые не были освоены в ходе осуществления проектов, и иных наличных средств, представляющих собой резервные средства регулярной программы, и другие активы. Управление этими инвестициями осуществляют специализированные компании по управлению активами в сфере краткосрочных вложений: Wellington Management, Northern Trust Company, HSBC, Всемирный банк и Wells Capital Management; кроме того, эти средства могут размещаться на депозитах Банка международных расчетов.

4. По состоянию на 31 декабря 2019 года рыночная стоимость (в долл. США) краткосрочного портфеля составила 1 539 млн долл. США, в то время как по состоянию на 31 декабря 2018 года она составляла 1 373 млн долл. США.

5. Как инвестиции через внешние управляющие компании, так и депонирование средств в Банке международных расчетов осуществляется на основании специальных мандатов, ориентированных на низкие риски, что обеспечивает сохранение капитала.

6. Положения специальных мандатов:

- a) Northern Trust: Организация использует фонд Northern Trust Government Select Fund в качестве "фонда ликвидности": избытки денежной наличности в долларах США на конец дня вкладываются в паевые фонды, для которых характерна низкая степень риска. Активы фонда Government Select Fund представлены преимущественно ценными бумагами, выпущенными или обеспеченными, как в основной части, так и по процентам, правительством США или его агентствами, государственными организациями или спонсируемыми предприятиями;
- b) Банк международных расчетов: этот портфель включает значительное число смещенных по срокам погашения депозитов. За счет структурной интеграции с 50 центральными банками и органами денежно-кредитного регулирования Банк международных расчетов (БМР) обеспечивает высочайший уровень кредитной надежности.
- c) Wellington Management: мандат предусматривает жесткие ограничения: вложения разрешены только в инструменты с крайне низкой рискозависимостью или в инструменты, имеющие полную гарантию правительства США, например векселя казначейства США и ценные

бумаги, обеспеченные государственными учреждениями и правительством США. Средний срок погашения – около трех месяцев.

- d) Всемирный банк: мандат предусматривает аналогичные строгие ограничения и определяет жесткие рамки допустимых рисков, позволяющие вкладывать средства лишь в государственные ценные бумаги, ценные бумаги государственных учреждений, иных официальных органов и многосторонних организаций, а также в обязательства первоклассных банков и других финансовых институтов. Средний срок погашения несколько больше, чем по мандату Wellington, и составляет шесть месяцев.
- e) Wells Capital Management: срок погашения по этому портфелю несколько больше, чем по портфелям Wellington и Всемирного банка – до 12 месяцев. При этом мандат содержит аналогичные жесткие положения и ограничения в части рисков. Вкладывать средства разрешается только в государственные ценные бумаги, ценные бумаги государственных или иных официальных учреждений и многосторонних организаций, высоконадежные облигации банков и других финансовых учреждений;
- f) Фонд HSBC Euro Liquidity Fund: используется в тех же целях, что и фонд Northern Trust Government Select Fund, но вложения осуществляются за счет временных, возникающих на очень короткие сроки избытков денежной наличности в евро. Ввиду задержек с получением взносов Организация традиционно располагает ограниченными денежными средствами в евро. Как следствие суммы вложений в евро в течение 2019 года оставались пропорционально низкими.

7. В приведенной ниже таблице показана разбивка инвестиций по краткосрочному портфелю в сравнении с показателями предыдущего года.

	По состоянию на 31 декабря 2018 года	По состоянию на 31 декабря 2019 года
NT Government Select Fund	26 718 213,83	49 222 409,00
Банк международных расчетов	595 883 258,78	644 220 862,00
Wellington AM	310 411 629,65	348 120 121,00
Всемирный банк	259 518 212,07	306 104 606,00
Wells Capital Management	155 993 356,38	160 447 777,00
HSBC Euro Liquidity Fund*	24 572 296,91	31 313 781,99
Всего	1 373 096 967,62	1 539 429 556,99

*Фонд деноминирован в евро. Стоимость конвертирована по курсу ООН на 31.12. В 2019 году было конвертировано 28 057 148,66 евро по курсу ООН на 31/12/2019

8. Общая доходность портфеля краткосрочных инвестиций составила в 2019 году 2,44%, что на 0,24% выше контрольного показателя, составляющего 0,24%.

9. Благодаря положительной учетной ставке в Соединенных Штатах за последние годы произошло увеличение как абсолютной, так и избыточной доходности. В приводимой ниже таблице отражены показатели общей доходности в разбивке по управляющим компаниям.

Доходность портфеля краткосрочных инвестиций в 2019 году

Активное управление

Управляющий	Wells Capital Management	2,96%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch на срок 0-2 год</i>	<i>2,90%</i>
Управляющий	Всемирный банк	2,67%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch на срок 0-1 год</i>	<i>2,57%</i>
Управляющий	Wellington Management:	2,46%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>3-месячные казначейские векселя ICE Merrill Lynch</i>	<i>2,28%</i>

Депозиты и ликвидные средства

Управляющий	Northern Trust Liquidity Fund	2,07%
Учреждение	БМР	2,21%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>Индекс облигаций государственного займа США VofA Merrill Lynch сроком до 1 месяца</i>	<i>2,20%</i>

ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ КРАТКОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Доходность портфеля (средневзвешенная доходность всех краткосрочных активов)	2,44%
Контрольный показатель доходности (одномесечные казначейские векселя)	2,20%
Избыточная доходность (доходность портфеля свыше контрольного показателя)	0,24%

Управление рисками по краткосрочному портфелю

10. Политика краткосрочных инвестиций Организации должна обеспечивать достижение ряда основных целей (в порядке важности): сохранность основного капитала, ликвидность, норму прибыли. Организация определяет "низкий уровень рисков" как максимально допустимый уровень рисков, при котором вероятность каких бы то ни было убытков по инвестициям за двенадцатимесячный период сводится к статистически пренебрежимому значению. Для определения уровня рисков по краткосрочным инвестициям Организация использует целый ряд метрик. При этом в целях измерения рисков, связанных с инвестициями, и управления такими рисками учитываются три ключевых фактора: срок погашения, кредитный риск и диверсификация.

- a) Срок погашения отражает чувствительность ценной бумаги к изменениям процентной ставки. Чем короче срок погашения, тем ниже такая чувствительность и, соответственно, волатильность доходности.
- b) Кредитный риск отражает вероятность дефолта по погашению ценной бумаги. Чем выше рейтинг, тем ниже вероятность дефолта. Так, в системе рейтингов Standard and Poor's рейтинг AAA – наиболее высокий из возможных (соответствует рейтингу текущего государственного долга США), а BBB – наиболее низкий рейтинг, который может рассматриваться как инвестиционный. Самый низкий рейтинг D отражает состояние дефолта. Средний рейтинг краткосрочного портфеля составляет AAA/AA.
- c) Диверсификация: портфель деноминированных в долларах США включает высококачественные ценные бумаги с фиксированной доходностью различных эмитентов, с различными сроками погашения и кредитными рейтингами.

11. Внешним управляющим компаниям позволяет в определенной мере отступать от параметров, определяющих допустимость кредитных рейтингов и сроки погашения бумаг. При этом, однако, стратегия Организации предполагает поддержание средневзвешенного значения срока погашения на уровне около трех месяцев. Наличие диверсифицированного портфеля вложений в обладающие высоким рейтингом инструменты с ограниченными сроками погашения позволяет ФАО обеспечить получение максимальной доходности, удерживая при этом риски на приемлемо низком уровне. В 2018 году было проведено исследование активов и пассивов в целях подтверждения сроков погашения с учетом новой процентной ставки. Комитет по инвестициям рассмотрел результаты исследования и направил руководству свои соображения. Приводимая ниже таблица иллюстрирует результаты осуществления Организацией стратегии управления рисками: активы диверсифицированы по управляющим компаниям, для портфеля каждой из которых указаны средневзвешенный срок погашения и среднее значение кредитного рейтинга на 31 декабря 2018 года. Данные по фонду HSBC Euro Liquidity Fund в таблице не отражены.

	Доля в портфеле	Срок погашения	Средневзвешенная продолжительность	Среднее значение кредитного рейтинга (S&P)
NT Government Select Fund	3,26%	-	0,000	Н/д
Банк международных расчетов	42,72%	0,03	0,013	Н/д
Wellington AM	23,08%	0,19	0,044	AA/A
Всемирный банк	20,30%	0,51	0,104	AAA/AA
Wells Capital Management	10,64%	0,93	0,099	AAA/AA
Итого			0,26	AAA/AA

Долгосрочные инвестиции

12. Портфель долгосрочных инвестиций представляет собой накопления за период более 30 лет, его стоимость складывается из стоимости ценных бумаг и реинвестированных доходов.

13. Основное назначение данного портфеля – финансирование доли Организации в связанных с персоналом обязательствах:

- 1) план компенсационных выплат персоналу – предусматривает выплату пособий в случае травмы, заболевания или смерти при выполнении служебных обязанностей;
- 2) программа выплат при увольнении – в соответствии с принятым в системе ООН принципом Флеминга в части условий найма сотрудников на местной основе данный план распространяется на сотрудников категории общего обслуживания и аналогичен плану выплат по окончании срока службы, предусмотренному трудовым законодательством Италии;
- 3) план медицинского страхования сотрудников после выхода в отставку (ПМСО) – это план медицинского страхования вышедших в отставку сотрудников и членов их семей, соответствующих определенным критериям;
- 4) план окончательных платежей включает выплаты сотрудникам в связи с прекращением срока службы, субсидию на репатриацию, субсидию на поездки в связи с репатриацией и переездом, компенсацию за неиспользованный отпуск и возмещение убытков от прекращения контракта.

14. На диаграмме ниже показана динамика изменения стоимости портфеля долгосрочных инвестиций за период с 1995 года в рыночных ценах в сравнении с актуарной оценкой связанных с персоналом обязательств (начиная с 1997 года).



15. Начиная с двухгодичного периода 1996–1997 годов актуарная оценка этих обязательств проводилась каждые два года. По последней оценке, проведенной специализированной фирмой, доля Организации в обязательствах, связанных с персоналом, по состоянию на 31 декабря 2019 года составила 1 481,7 млн долл. США, увеличившись на 117 млн долл. США по сравнению с 2018 годом, когда этот показатель равнялся 1 364,5 млн долл. США. Обязательства, связанные с персоналом, представлены Финансовому комитету в документе FC 180/4 "Актуарная оценка связанных с персоналом обязательств за 2019 год".

16. Из общей суммы связанных с персоналом обязательств, составляющей 1 481,7 млн долл. США, 1 348,2 млн долл. США приходится на долю обязательств по Плану медицинского страхования после выхода в отставку (ПМСО). На двухгодичный период 2016–2017 годов Конференция утвердила выплату обязательств по ПМСО вышедшим в отставку сотрудникам в размере 14,1 млн долл. США. Такие же суммы выплат были утверждены на двухгодичные периоды 2004–2005, 2006–2007, 2008–2009, 2010–2011, 2012–2013, 2014–2015 и 2016–2017 годов.

17. Бюджетом на двухгодичный период 2018–2019 годов финансирование ПМСО не предусмотрено.

18. Инвестиционные активы поделены в соотношении 50:50 между акциями и бумагами с фиксированной доходностью. В 2018 году было проведено исследование активов и пассивов в целях подтверждения наиболее приемлемого распределения активов с учетом целей долгосрочного размещения активов и приемлемого для ФАО уровня риска. Комитет по инвестициям рассмотрел результаты данного исследования и предложил Генеральному директору пересмотреть действующую схему распределения активов.

19. Информация о рыночной стоимости распределенных активов по состоянию на 31 декабря 2019 года приведена ниже:

**Рыночная стоимость портфеля долгосрочных инвестиций
в 2019 году**

Управляющий	% портфеля	Активы в долларах США
Акции		
PanAgora AM	52,19%	289 849 144,00
Фиксированная доходность		
LGT AM	19,08%	105 974 456,00
BNP AM	28,73%	159 582 679,00
Итого портфель ДСИ		555 406 279,00

Показатели на 31.12.2019

20. Перебалансировка данного портфеля производится в том случае, если доля какой-либо ценной бумаги и фиксированная доходность более чем на плюс-минус 5% отклоняется от установленных 50-процентных пороговых значений.

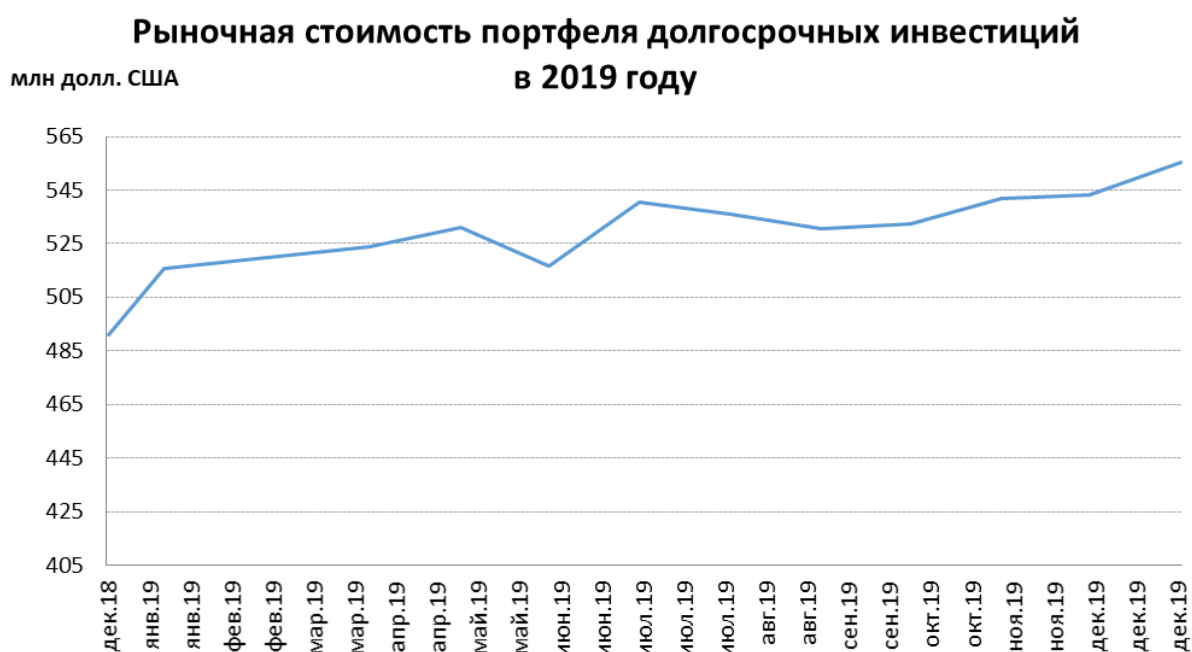
21. Измерение результатов деятельности осуществляется с использованием следующих контрольных показателей:

- для портфеля акций – 80% в индекс The Morgan Stanley Capital International Inc. All Country плюс 20% в индекс The Morgan Stanley Capital International Inc Emerging Markets;
- для портфеля бумаг с фиксированной доходностью:

- в соответствии с мандатом, выданным LGT, 80% значения индекса Barclays World Government Inflation Linked Bonds плюс 20% значения индекса ICE Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds;
- в соответствии с мандатом, выданным BNP, 55% значения индекса Barclays World Government Inflation Linked Bonds, плюс 15% значения индекса ICE Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds, плюс 15% значения индекса Barclays EU Credit Corp, плюс 15% значения индекса Barclays US Credit Corp.

22. Указанные контрольные показатели, рассмотренные Комитетом по инвестициям ФАО и выступающим в роли технического советника Организации по инвестициям Всемирным банком, справедливым образом отражают географическое и секторальное распределение портфеля.

23. На диаграмме ниже отражена динамика портфеля долгосрочных инвестиций в 2019 году, стоимость которых выросла с 491 млн долл. США до 555 млн долл. США.

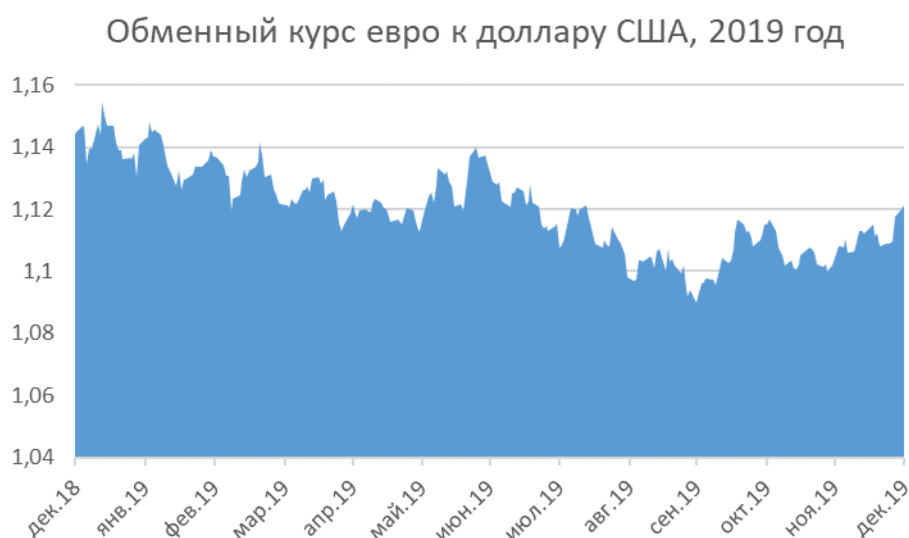


24. Общая доходность долгосрочных инвестиций в пересчете на доллары США по итогам 2019 года составил 12,8%, что на 1,24% ниже контрольного показателя, составляющего 14,04%. В приводимой ниже таблице указаны данные по доходности отдельных портфелей в сравнении с соответствующими контрольными показателями.

Доходность портфеля долгосрочных инвестиций в 2019 году

Акции, долл. США		ДОХОДНОСТЬ, в долл. США	ДОХОДНОСТЬ, в евро
Управляющая компания	PanAgora AM	22,53%	
<i>Контрольный показатель</i>	<i>80% MSCI World Index + 20% MSCI Emerging Markets Index</i>	25,37%	
Фиксированная доходность, в евро			
Управляющая компания	LGT AM	2,95%	4,84%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>80% Barclays World Gov't Inflation Link'd + 20% ICE Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond Index, хеджировано к евро</i>	3,03%	4,93%
Управляющая компания	BNP AM	4,40%	6,32%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>55% Barclays World Gov't Inflation Link'd + 15% ICE Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond Index + 15% Barclays EU Credit Corp + 15% Barclays US Credit Corp, хеджировано к евро</i>	4,12%	6,04%
ИТОГО ДОХОДНОСТЬ ПОРТФЕЛЯ ДСИ, ДОЛЛ. США		12,80%	
Доходность портфеля (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью)		12,80%	
Контрольный показатель доходности (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью)		14,04%	
Избыточная доходность (доходность портфеля свыше контрольного показателя)		-1,24%	
<i>Показатели за год в евро/долл. США</i>		<i>-2,22%</i>	
Стоимость по данным Bloomberg на закрытии торгов 31/12/19			

25. Портфели инвестиций в бумаги с фиксированным доходом деноминируются, управляются и измеряются в евро. Такой подход принят, поскольку обязательства по ПМСО содержат значительную составляющую в евро, и важно, чтобы в долгосрочных портфелях активы и пассивы по мере возможности соответствовали друг другу. При измерении в евро показатель доходности вложений получается выше, чем в пересчете в доллары США. Это связано с тем, что за год курс евро к доллару США снизился приблизительно на 2,22%. Вследствие пересчета из евро в доллары США по снизившемуся обменному курсу показатель доходности уменьшается. Важно, однако, отметить, что снижение обменного курса евро аналогичным образом отразилось и на обязательствах, сумма которых в пересчете в доллары США также уменьшилась.

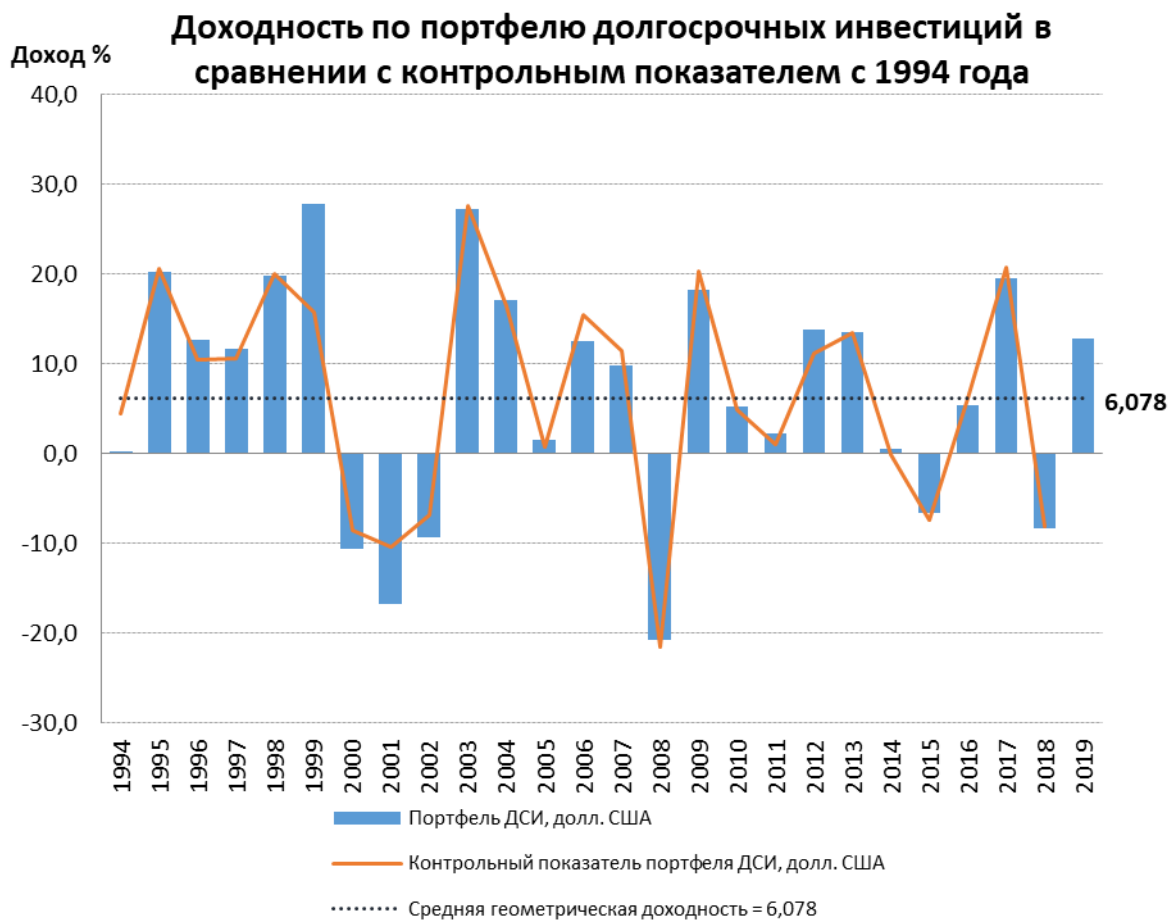


26. Годовая доходность в сравнении с контрольным показателем – важная метрика, однако инвестиции подобного рода рассчитаны на достижение целей в более долгие сроки. Организация тщательно отслеживает показатели доходности инвестиций за ряд лет и на протяжении ряда рыночных циклов, это помогает отстроиться от кратковременной волатильности и понять долгосрочные тенденции в приложении к тем или иным способам и целям инвестиций. Из приведенной ниже таблицы следует, что показатель рыночной доходности вложений по действующим мандатам за период с вступления этих мандатов в силу составил 3,96% (в долларах США).

Доходность портфеля долгосрочных инвестиций в 2019 году

		Рыночная стоимость, тыс. долл. США	Доля в портфеле	ДОХОДНОСТЬ, в долл. США, 2019 год	ДОХОДНОСТЬ, в евро, 2019 год	ТРЕХЛЕТНЯЯ ДОХОДНОСТЬ, в долл. США	ПЯТИЛЕТНЯЯ ДОХОДНОСТЬ, в долл. США	С момента создания фонда ДОХОДНОСТЬ
Управляющая компания	RapAgora AM	289 849,14	52,19%	22,53%		10,49%	7,21%	6,30%
	Контрольный показатель			25,37%		12,31%	8,07%	5,17%
Управляющая компания	LGT AM	105 974,46	19,08%	2,95%	4,84%	3,65%	0,16%	0,64%
	Контрольный показатель			3,03%	4,93%	3,45%		
Управляющая компания	BNP AM	159 582,68	28,73%	4,40%	6,32%	4,13%	0,91%	1,06%
	Контрольный показатель			4,12%	6,04%	3,92%		
ИТОГО ДОХОДНОСТЬ ПОРТФЕЛЯ ДСИ, ДОЛЛ. США		555 406,28		12,80%		7,33%	4,00%	3,96%
Консолидированный контрольный показатель ДСИ				14,04%		8,13%	4,45%	3,71%

27. Приводимая ниже таблица отражает общую доходность всех долгосрочных инвестиций (по действующим и предыдущим мандатам) по годам за период с 1994 года в сопоставлении с соответствующими контрольными показателями. Как видно, в течение последних двадцати пяти лет показатель доходности всегда был близок к контрольному показателю. Пунктирная линия – среднее геометрическое значение доходности, то есть средняя доходность за весь период.



Управление рисками по долгосрочному портфелю

28. В отношении долгосрочных инвестиций, как и в отношении краткосрочных, выстроена строгая система управления рисками. В дополнение к отчетности по рискам, представляемой внешними управляющими компаниями, Организация совместно с собственным банком-депозитарием Northern Trust недавно учредила службу управления рисками, которая ежемесячно представляет независимый доклад по факторам риска, воздействующим на инвестиционный портфель. Подробный доклад позволяет Финансовому отделу анализировать портфель и измерять следующие факторы:

- a) источники рисков: размещение активов, выбор бумаг, сектора/регионы с удельным весом выше/ниже среднего, сроки погашения, валюта и пр.;
- b) смягчение рисков: преимущества диверсификации (по секторам, видам вложений, структуре сроков погашения), корреляция между отдельными портфелями или ее отсутствие;
- c) тестирование сценариев: проведение стресс-тестов по портфелям, позволяющих понять, как тот или иной портфель может повести себя при реализации тех или иных сценариев (на примере реальных сценариев прошлых лет) и определить подверженность вложений риску в случае проявления аналогичных рыночных потрясений в текущих условиях;
- d) Организация намерена и далее развивать систему управления рисками, что должно обеспечить управление активами в максимально полном соответствии с

обязательствами ФАО. Изменения в части отдельных факторов риска будут описываться в докладах, ежемесячно представляемых Комитету по инвестициям. Казначейская группа регулярно проводит квартальные проверки инвестиционных управляющих и ежегодные очные контрольные проверки.

Расходы, связанные с размещением средств

29. Ниже рассматриваются расходы, связанные с управлением краткосрочными и долгосрочными инвестициями. Наиболее существенные статьи расходов связаны с выплатой вознаграждений внешним компаниям, управляющим инвестиционными портфелями. Указанные вознаграждения рассчитываются на основании согласованного процента стоимости находящихся под управлением активов, причем с изменением стоимости этих активов изменяется и размер вознаграждения. В результате пересмотра комиссии одного из управляющих портфелем краткосрочных инвестиций за истекший год удалось сэкономить 50 000 долл. США.

30. В 2019 году общая доля расходов по управлению и надзору за инвестициями составила 0,125%, что ниже соответствующего показателя за 2018 год (0,142%). Хотя расходы сократились чуть более чем на 14 000 долл. США, их долевое соотношение улучшилось благодаря тому, что сумма активов в управлении увеличилась на 230 млн долл. США, обеспечив снижение относительных расходов.

Предоставленные инвестиционные услуги	Расходы за 2019 год, долл. США
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	1 910 786,22
Укомплектование штата Казначейства (три должности категории специалистов)	629 128,03
Расходы на проведение заседаний Консультативного комитета по инвестициям, надзор за соответствие инвестора нормативно-правовым требованиям и обучение	40 248,46
Терминал Bloomberg	44 775,00
Итого расходы	2 624 937,71
Итого активы на 31.12.2019	2 094 835 835,99
Итого коэффициент расходов	0,125%
Коэффициент расходов в 2019 году	0,125%

Управление инвестициями в ФАО

31. Подробный стратегический обзор размещения активов в рамках долгосрочных инвестиций проводится специализированными компаниями в контексте исследования соотношения между активами и пассивами (УАП). Такие обзоры проводятся приблизительно один раз в пять лет. Результаты последнего анализа, предпринятого в конце 2018 года, подтвердили, что уровень эффективности инвестиционного портфеля Организации близок к максимальному. По результатам анализа УАП было предложено минимальным образом изменить распределение активов, что позволило бы повысить эффективность вложений без повышения уровня рисков. После рассмотрения результатов УАП Комитет по инвестициям предложил новую схему распределения активов, которая находится на рассмотрении высшего руководства.

32. Стратегии краткосрочного размещения активов разрабатываются в тесном сотрудничестве со Всемирным банком – техническим советником ФАО по вопросам размещения средств. По результатам предпринятого Всемирным банком в 2018 году обзора было высказано мнение, что увеличение срока возврата инвестиций с трех до шести месяцев могло бы повысить доходность вложений без создания дополнительных рисков. Реализация такого увеличения потребовала бы внесения изменений в инвестиционную стратегию, которая в настоящее время пересматривается высшим руководством.

33. Как указано в пунктах 31 и 32, результаты анализа размещения активов изучаются внутренним Комитетом по инвестициям ФАО. Окончательные рекомендации направляются на утверждение Генеральному директору. В состав Комитета по инвестициям входят руководители финансовых, бюджетных, юридических подразделений и казначейств МФСР и ВПП; председателем Комитета является заместитель Генерального директора – руководитель Департамента общеорганизационного обслуживания (CS).

34. На основании положения 9.1 Финансовых положений Организация также консультируется по вопросам размещения средств с Консультативным комитетом по инвестициям (ККИ). ККИ – это внешний комитет, в состав которого входят эксперты высокого уровня, представляющие такие организации, как ОПФПООН, Корнельский университет, БМР и Азиатский банк развития.

35. Управление активами на рынках акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью осуществляют специализированные внешние управляющие компании, следующие подробным письменным указаниям ФАО. Такие управляющие компании выбираются в рамках открытого международного конкурса, после чего проходят окончательный отбор, который проводится при содействии Всемирного банка.

36. Повседневный контроль над внешними управляющими компаниями, включая ежедневный контроль за соблюдением ими установленных требований, осуществляется Казначейской группой Финансового отдела Организации. Казначейская группа также регулярно отчитывается перед финансовым директором, внутренним Комитетом по инвестициям и высшим руководством. Казначейская группа проводит очные проверки и ежеквартальные камеральные проверки соответствия управляющих компаний и депозитариев ценных бумаг.

37. Кроме того, Финансовому комитету ежегодно направляется подробный доклад о размещении средств ФАО. С этим докладом можно ознакомиться на веб-сайте Финансового комитета.