



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

ФИНАНСОВЫЙ КОМИТЕТ

Сто шестьдесят шестая сессия

Рим, 27–31 марта 2017 года

Доклад о размещении средств в 2016 году

По существу содержания настоящего документа обращаться к:

**г-ну Айману Хидже (Mr. Aïman Hija),
Директору Финансового отдела и Казначею
Тел.: +3906 5705 4676**

Для ознакомления с этим документом следует воспользоваться QR-кодом на этой странице; данная инициатива ФАО имеет целью минимизировать последствия ее деятельности для окружающей среды и сделать информационную работу более экологичной. С другими документами можно ознакомиться на сайте www.fao.org.



ms510

РЕЗЮМЕ

- Долгосрочные инвестиции: Данный портфель инвестиций в сумме 445,6 млн долл. США представляет собой накопленные за несколько десятилетий активы, предназначенные для финансирования доли Организации в покрытии связанных с персоналом обязательств, составляющих 1 319,2 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2016 года. Таким образом, сумма данных обязательств, составлявшая по состоянию на конец 2015 года 1 124,7 млн долл. США, увеличилась на 194,5 млн долл. США. Данные обязательства включают: компенсационные выплаты персоналу, выплаты выходных пособий, медицинское страхование сотрудников после выхода в отставку (ПМСО) и выплаты по линии Фонда окончательных платежей. Активы были инвестированы следующим образом: 50% в акции и 50% – в ценные бумаги с фиксированным доходом. В 2016 году доходность портфеля долгосрочных инвестиций составила 5,35%. При этом избыточная доходность долгосрочного портфеля долгосрочных инвестиций оказалась на 0,74% ниже эталонной нормы доходности, составившей 6,14%. За 2016 год курс евро к доллару США снизился на 3,18%.
- Краткосрочные инвестиции: данный портфель объемом 1 172 млн долл. США в основном составляют неизрасходованные остатки средств в Целевом фонде, образовавшиеся из еще неосвоенных средств, предназначенных для реализации проектов. В целях диверсификации данные средства переданных в управление внешним управляющим компаниям для размещения на различных условиях и в различные виды ценных бумаг, а также депонированы в БМР. Осторожная, ориентированная на небольшие риски инвестиционная политика ФАО и сохранение крайне низкой процентной ставки в течение всего 2016 года привели к тому, что общая годовая доходность данного портфеля инвестиций составила 0,63%. Тем не менее, эталонный уровень дохода был превышен на 42 базовых пункта.
- Управление инвестициями: Планы стратегического распределения активов для целей краткосрочных и долгосрочных инвестиций разрабатываются в тесном сотрудничестве со Всемирным банком как техническим консультантом Организации. Для проведения исследований соотношения между активами и пассивами привлекаются специализированные компании, а полученные результаты затем рассматриваются как Консультативным комитетом по инвестициям (в составе экспертов высокого уровня, представляющих такие организации, как Всемирный банк, БМР и Азиатский банк развития), так и внутренним Комитетом по инвестициям, а затем представляются Генеральному директору для окончательного утверждения. Пересмотренная редакция политики краткосрочных и долгосрочных инвестиций была утверждена в апреле 2016 года и приводится в Приложении 1.

УКАЗАНИЯ, ЗАПРАШИВАЕМЫЕ У ФИНАНСОВОГО КОМИТЕТА

- Финансовому комитету предлагается принять к сведению настоящий информационный документ.

Проект рекомендации

- **Финансовый комитет принял к сведению Доклад о размещении средств в 2016 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".

Долгосрочные инвестиции

2. Портфель долгосрочных инвестиций представляет собой накопления, включающие стоимость ценных бумаг и реинвестированные доходы, за период более 30 лет.

3. 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 выплаты выходных пособий – в соответствии с принятым в системе ООН принципом Флеминга, касающимся 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 после выхода в отставку (ПМСО) – это план медицинского страхования вышедших на пенсию сотрудников и членов их семей, предусматривающий, что стоимость страховки делится между вышедшим в отставку сотрудником и Организацией;
- 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.

4. На диаграмме ниже показана динамика изменения стоимости портфеля долгосрочных инвестиций за период с 1995 года в рыночных ценах по сравнению с оценками страховых возмещений по связанным с персоналом обязательствам (начиная с 1997 года).



5. Начиная с двухгодичного периода 1996–1997 годов актуарная оценка страховых возмещений по этим обязательствам проводилась каждые два года. По последней оценке, проведенной специализированной фирмой, сумма обязательств Организации, связанных с персоналом, по состоянию на 31 декабря 2016 года составила 1 319,2 млн долл. США, увеличившись на 194,5 млн долл. США по сравнению с 2015 годом, когда этот показатель составил 1 124,7 млн долл. США. Обязательства, связанные с персоналом, представлены Финансовому комитету в документе FC 166/5 "Актuarная оценка связанных с персоналом обязательств за 2016 год".

6. В последнюю актуарную оценку страховых возмещений по всем обязательствам, связанным с персоналом, вошла сумма в 1 192,3 млн долл. США, представляющая собой объем обязательств по Плану медицинского страхования после выхода в отставку (ПМСО). Конференция утвердила двухгодичную выплату обязательств по ПМСО вышедшим в отставку сотрудникам в размере 14,1 млн долл. США в 2016–2017 годах. Аналогичные суммы выплат были одобрены в 2004–2005, 2006–2007, 2008–2009, 2010–2011, 2012–2013, 2014–2015 и 2016–2017 годах.

7. Выплаты по ПМСО в 2016–2017 годах были рассчитаны как в евро (67%), так и в долларах США (33%), в соответствии с валютной структурой обязательства. По решению Финансового комитета оцененные средства были переведены в портфель инвестиций исходя из процента от общей суммы фактически полученных членских взносов. Согласно этой методике в 2016 году долгосрочный портфель инвестиций был пополнен на 2,703 млн долл. США и 4,595 евро.

8. Портфель включает акции и облигации в равном объеме. По состоянию на 31 декабря 2016 года его фактическая стоимость составляла:

Рыночная стоимость портфеля долгосрочных инвестиций в 2016 году

УК	% портфеля	Активы в долл. США
Ценная бумага		
PanAgora AM	52,81%	235 322 811,74
Фиксированный доход		
LGT AM	18,50%	82 417 940,98
FFTW AM	28,69%	127 841 027,95
ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ ДСИ		445 581 780,67

Стоимость на 31.12.2016

Стоимость по ГСИД

9. В случае если дисбаланс норм покрытия превышает 5%, в конце месяца проводится повторное составление баланса денежных средств. По мере возможности активное восстановление баланса осуществляется Казначейством ФАО с использованием взносов в ПМСО.

10. При расчете результатов деятельности для сопоставления используются следующие эталонные показатели:

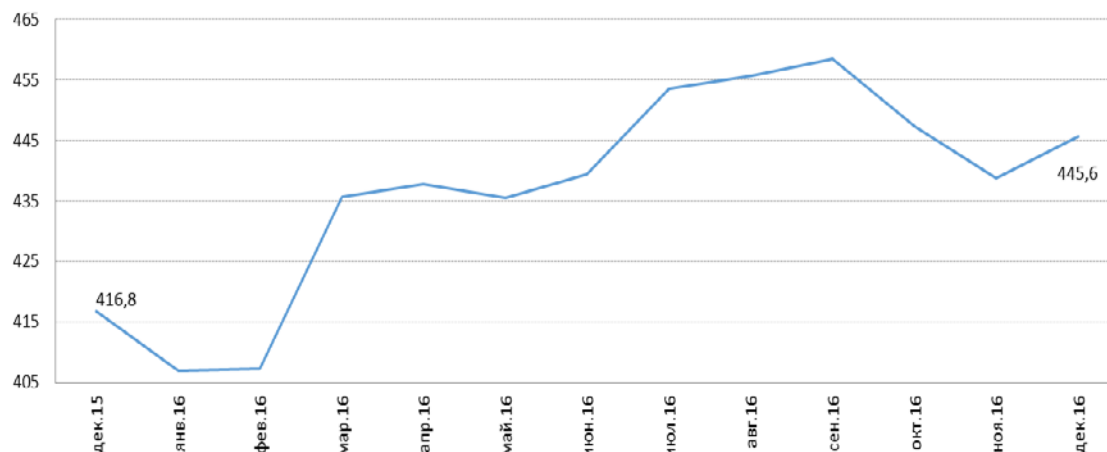
- Для портфеля ценных бумаг: 80% в индекс "The Morgan Stanley Capital International Inc. All Country" плюс 20% в индекс "The Morgan Stanley Capital International Inc Emerging Markets";
для портфеля инвестиций с фиксированной доходностью:
- в соответствии с договором, заключенным с управляющей компанией LGT, средства размещаются следующим образом: 80% в индекс "Barclays World Government Inflation Linked Bonds" плюс 20% в индекс "Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds";
- в соответствии с договором, заключенным с управляющей компанией FFTW, средства размещаются следующим образом: 55% в индекс "Barclays World Government Inflation Linked Bonds" плюс 15% в индекс "Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds" плюс 15% в "Barclays EU Credit Corp" и 15% в "Barclays US Credit Corp".

Данные эталонные показатели, объективно представляющие географию и области размещения средств портфеля, были пересмотрены Комитетом по инвестициям и Всемирным банком – техническим консультантом Организации по инвестициям.

11. На диаграмме ниже отражена динамика портфеля долгосрочных инвестиций в 2016 году.

Рыночная стоимость портфеля долгосрочных инвестиций в 2016 году

Млн долл. США



12. Данные об изменении состава портфеля долгосрочных инвестиций в течение года обобщены ниже. Величины, выраженные не в долларах США, пересчитаны в доллары США по обменному курсу на 31 декабря 2016 года.

ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ В 2016 ГОДУ

Сумма в долларах США

Рыночная стоимость 31.12.2015*	415 959 133,69
Чистое расхождение между нереализованными доходами/убытками	3 036 567,96
Реализованные доходы/убытки	10 302 462,87
Доход от дивидендов и проценты	8 995 423,02
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	(695 664,07)
Финансирование ПМСО	7 741 937,41
Изменения на численного дохода	(3 240,54)
Рыночная стоимость на 31.12.2016*	445 336 620,34

*Стоимость рассчитана в соответствии с МСФО ОС на основе предлагаемой цены.

а) При этом следует отметить, что сумма инвестиций в ценные бумаги приведена в долларах США, а инвестиции с фиксированным доходом приведены в евро. Поэтому для расчета общей доходности инвестиций сумма дохода от инвестиций с фиксированным доходом была конвертирована в доллары США. Таким образом, общий доход отражает доходы, полученные обоими фондами с учетом изменения котировок доллара США к евро в течение года. В 2016 году общая доходность долгосрочных фондов в долларах США составила 5,35% при эталонном показателе в 6,14%.

Доходность портфеля долгосрочных инвестиций в 2016 году

Акции в долларах США		
УК	PanAgora AM	7,32%
Эталонный показатель	80% MSCI World Index + 20% MSCI Emerging Markets Index	8,17%
Фиксированный доход в евро		
УК	LGT AM	5,59%
Эталонный показатель	80% Barclays World Gov't Inflation Link'd +20% Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond Index	7,70%
УК	FFTW AM	6,72%
Эталонный показатель	55% Barclays World Gov't Inflation Link'd + 15% Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond Index + 15% Barclays EU Credit Corp + 15% Barclays US Credit Corp	6,73%
ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ ДСИ		5,35%
Доходность портфеля (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированным доходом)		5,35%
Эталонный показатель доходности (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированным доходом)		6,14%
Избыточная доходность (доходность портфеля свыше эталонного показателя)		-0,74%
стоимость на 31.12.2016		

Примечания:

Доходы от акций рассчитаны в долл. США.

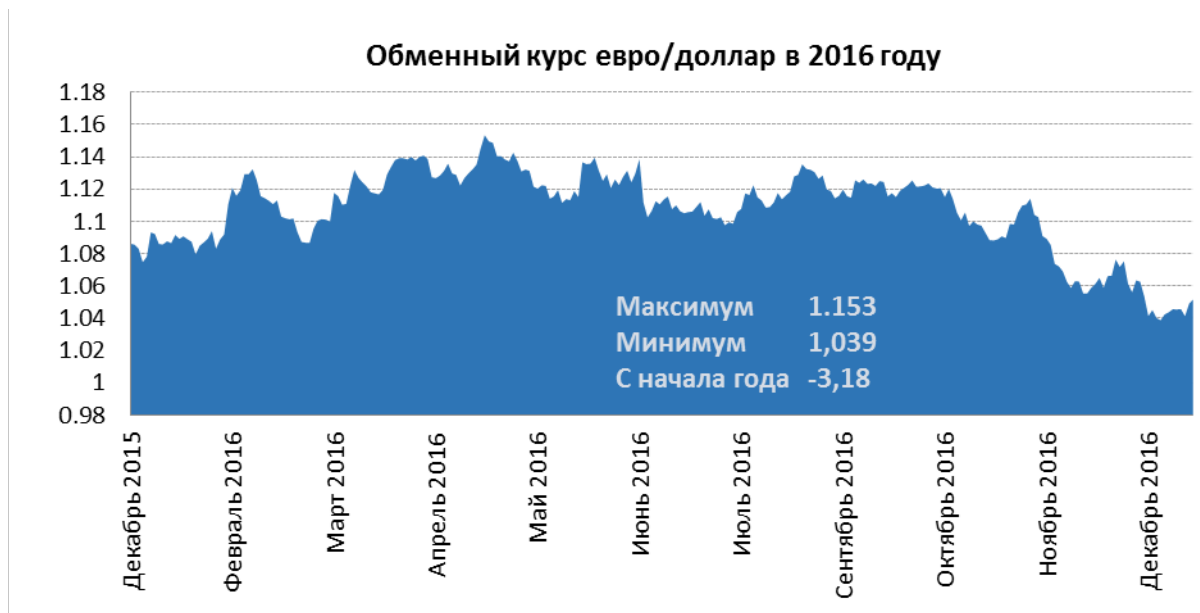
Доходы от ценных бумаг с фиксированным доходом рассчитаны в евро.

Общие доходы рассчитаны в долл. США.

б) Показатели доходности портфеля долгосрочных инвестиций за период 1994–2016 годов в разбивке по годам представлены ниже. Доходность портфеля долгосрочных инвестиций отражена на столбиковой диаграмме и сравнивается с доходностью по общему эталонному показателю по долгосрочным инвестициям. Пунктирная линия в схеме соответствует среднему геометрическому значению доходности портфеля долгосрочных инвестиций с 1994 года, т.е. 5,915%.

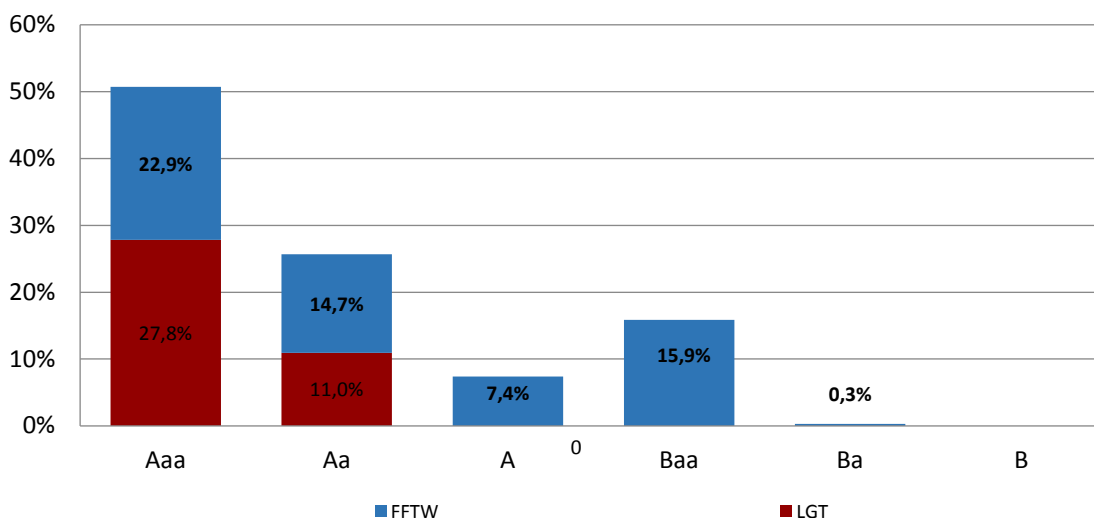


с) Приведенный ниже график иллюстрирует курсовую динамику в паре евро/доллар США в 2016 году. Изменения стоимости евро напрямую отражаются на доходах, рассчитываемых в долларах США. С начала года курс евро к доллару США снизился на 3%.



13. На схеме ниже приведен подробный перечень активов, включенных в портфель долгосрочных активов с фиксированным доходом, в разбивке по качеству кредита. Более 76% активов относятся к категории Ааа-Аа, что подтверждает низкий уровень риска инвестиций.

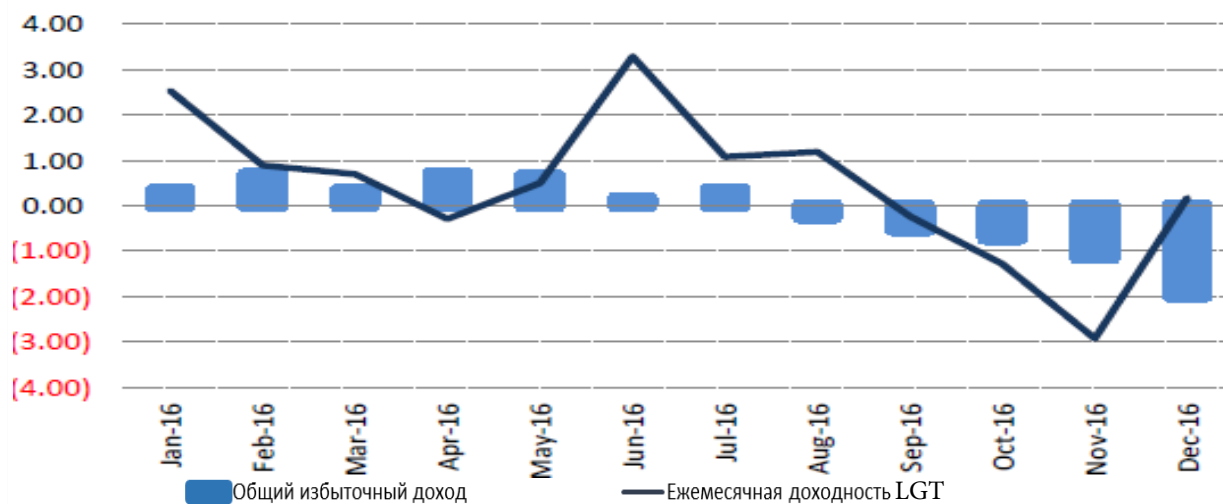
Портфель долгосрочных инвестиций с фиксированной доходностью
 Распределение кредитного качества по рейтингу Moody's



Доходность и избыточный доход портфеля долгосрочных инвестиций в 2016 году

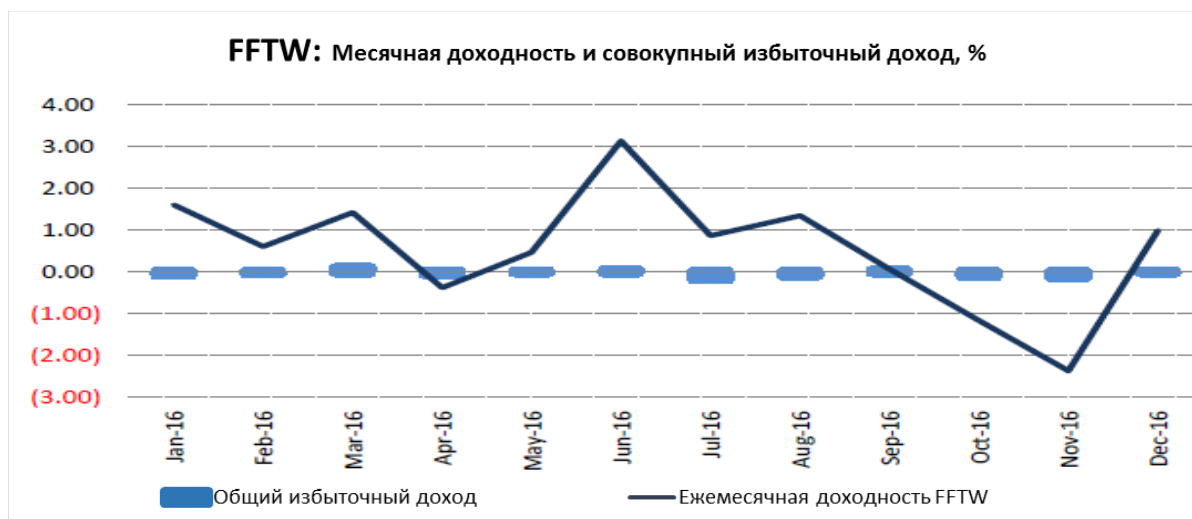
14. Обзор долгосрочных инвестиций включает в себя анализ доходности и избыточного дохода. На диаграмме ниже показаны месячная доходность и совокупный месячный избыточный доход за последний год.

LGT: Месячная доходность и совокупный избыточный доход, %

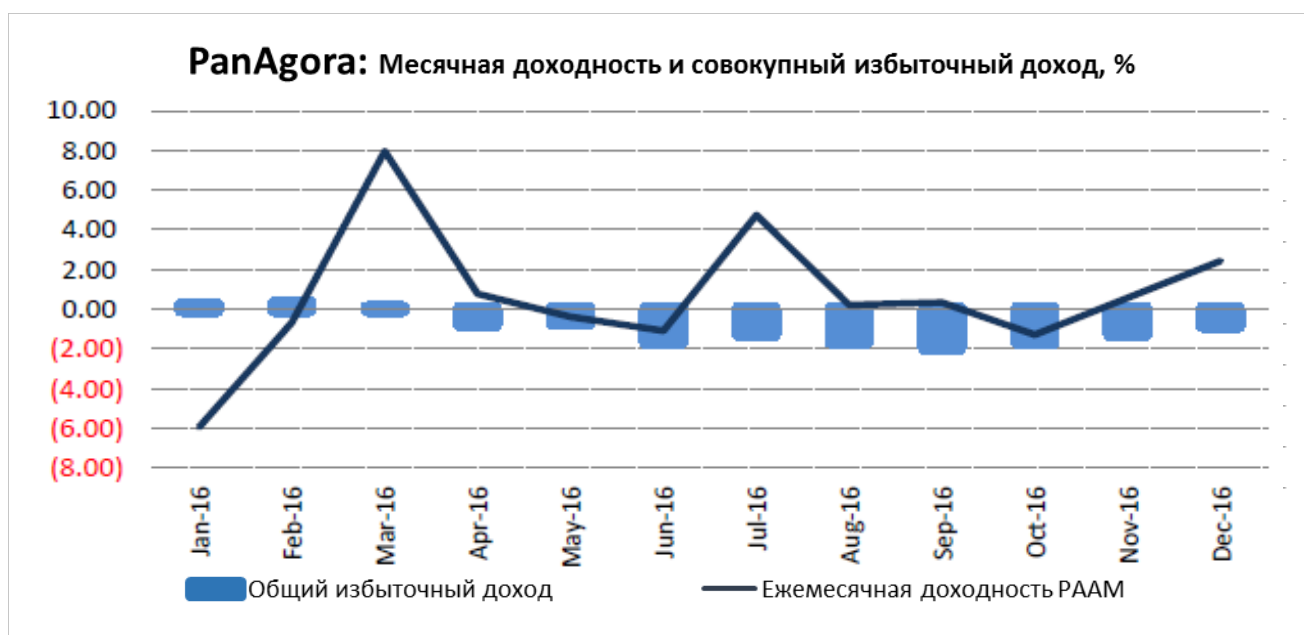


В 2016 году абсолютная и избыточная доходность счета под управлением LGT отличалась некоторой волатильностью. По итогам года полученная LGT доходность оказалась на 2,11% ниже эталонной. Таким образом, годовая доходность составила 5,59% при эталонной доходности 7,70%.

Как показано ниже, результаты FFTW за год соответствуют эталонным показателям, избыточный доход за 2016 год составил -0,01%. Таким образом, годовая доходность составила 6,72% при эталонной доходности 6,73%.



15. Для ценных бумаг 2016 год также стал весьма волатильным, как показано на графике ниже, отражающем месячную доходность и совокупный избыточный доход по активам под управлением PanAgora. В 2016 году управляющая компания PanAgora впервые с момента заключения с ней соответствующего договора показала отрицательную избыточную доходность на уровне 0,86%.



Краткосрочные инвестиции

16. Краткосрочные инвестиции в основном состоят из остатков средств в Целевом фонде, которые не были освоены в ходе осуществления проектов и иных наличных средств, представляющих резервные средства Регулярной программы и других активов. Управление этими инвестициями осуществляют управляющие компании, специализирующиеся на работе с краткосрочными инвестициями: Wellington Management, Northern Trust Company, HSBC, Всемирный банк и Wells Capital Management, либо эти средства размещаются на депозитах Банка международных расчетов.

Ниже приведена рыночная стоимость портфеля краткосрочных инвестиций (в долл. США):

	на 31 декабря 2016 года	На 31 декабря 2015 года
NT Government Select Fund	21 941 848,02	2 453 108,00
Банк международных расчетов	476 905 635,32	341 241 788,83
Wellington AM	262 464 366,71	260 819 028,00
Всемирный банк	252 380 639,31	250 805 978,00
Wells Capital Management	151 680 515,36	150 583 203,00
HSBC EUR Liquidity Fund*	6 504 540,47	24 879 137,09
Всего	1 171 877 545,19	1 030 782 242,92

*6 218 340,69 евро по курсу ООН на 31/12/2016

17. В течение 2016 года Организация продолжала придерживаться низкорисковой политики размещения краткосрочных активов, учитывая сохраняющуюся волатильность и неуверенность на финансовых рынках, а также низкий, но начинающий постепенно повышаться уровень процентных ставок в долларах США.

18. Так, например:

- 1) Northern Trust: инвестиции Northern Trust Government Select Fund обеспечивают относительно низкий уровень рисков, поскольку преимущественно (не менее чем на 80%) размещаются в ценные бумаги, выпущенные или обеспеченные как в отношении основной суммы, так и процентов правительством США или его учреждениями и органами или предприятиями с государственным участием.
- 2) БМР: значительный объем средств по-прежнему размещается в БМР, учитывая его исключительно высокую кредитную надежность вследствие структурной интеграции с 50 центральными банками и денежно-кредитными учреждениями.
- 3) Wellington Management: Организация продолжала придерживаться жестких ограничений, разрешая вложения 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.
- 4) Всемирный банк: по этому портфелю введены строгие ограничения и определены жесткие рамки допустимых рисков, допускающие инвестирование 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.
- 5) Wells Capital Management: по этому портфелю введены строгие ограничения и определены жесткие рамки допустимых рисков, допускающие инвестирование 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.

- 6) HSBC EUR Liquidity Fund: из-за задержек с поступлением взносов Организация вновь столкнулась с дефицитом денежных средств в евро. Как следствие суммы вложений в евро в течение 2016 года оставались пропорционально низкими.

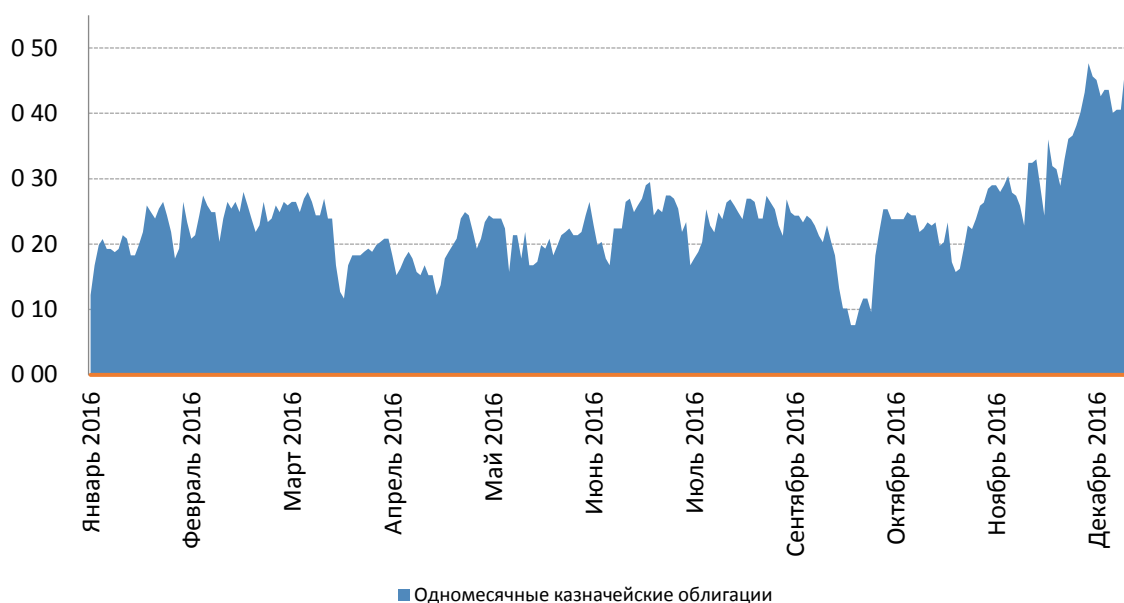
19. В результате мер, направленные на снижение рисков, основную часть портфеля краткосрочных инвестиций ФАО составляют безопасные инструменты с крайне малым риском.

Доходность портфеля краткосрочных инвестиций в 2016 году		
Активное управление		
УК	Wells Capital Management	0,83%
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch на срок 0-2 года</i>	<i>0,71%</i>
УК	Всемирный банк	0,77%
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch на срок 0-1 год</i>	<i>0,61%</i>
УК	Wellington Management	0,71%
<i>Эталонный показатель</i>	<i>3-месячные казначейские векселя Merrill Lynch</i>	<i>0,33%</i>
Депозиты и ликвидные средства		
УК	Northern Trust Liquidity Fund	0,23%
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Одномесечные казначейские векселя</i>	<i>0,21%</i>
Учреждение	БМР	0,44%
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Одномесечные казначейские векселя</i>	<i>0,21%</i>
ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ КРАТКОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ		0,630%
Доходность портфеля (средневзвешенное доходности по всем активам краткосрочного размещения)		0,630%
Эталонный показатель доходности (одномесечные казначейские векселя)		0,210%
Избыточная доходность (доходность портфеля свыше эталонного показателя)		0,420%

20. В течение 2016 года доходность портфеля краткосрочных вложений определялась крайне низкой, но постепенно повышающейся доходностью долларовых инвестиций с очень низкой степенью риска. По итогам года общая доходность составила 0,63%.

В целях более детального сопоставления на графике ниже отражены годовые показатели доходности одномесечных казначейских векселей за 2016 год.

Доходность по одномесячным казначейским векселям за 2016 год

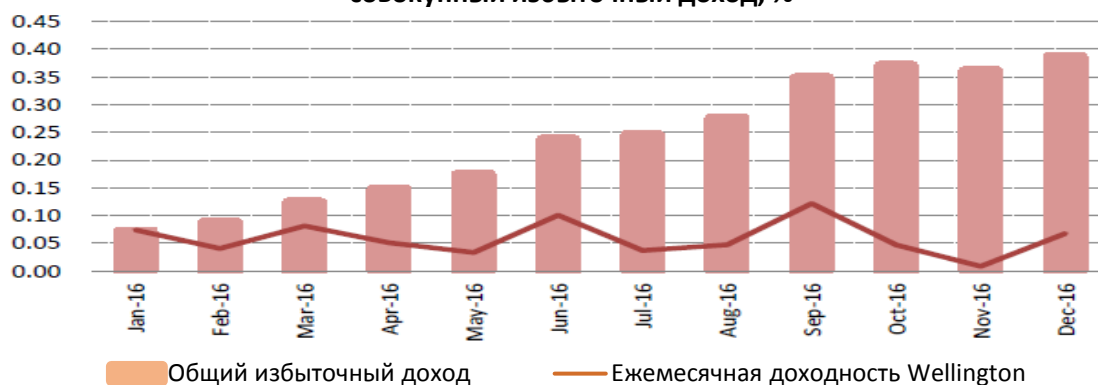


Доходность и избыточный доход портфеля долгосрочных инвестиций в 2016 году

21. Раздел, посвященный краткосрочным инвестициям, включает аналитические материалы, подготовленные тремя управляющими, работающими по договору краткосрочного найма.

На диаграмме ниже показаны месячная доходность и совокупный месячный объем избыточного дохода за последний год.

Wellington Management: Месячная доходность и совокупный избыточный доход, %



В истекшем году управляющая компания Wellington стабильно обеспечивала избыточный доход, превышающий эталонный показатель на 0,39%.

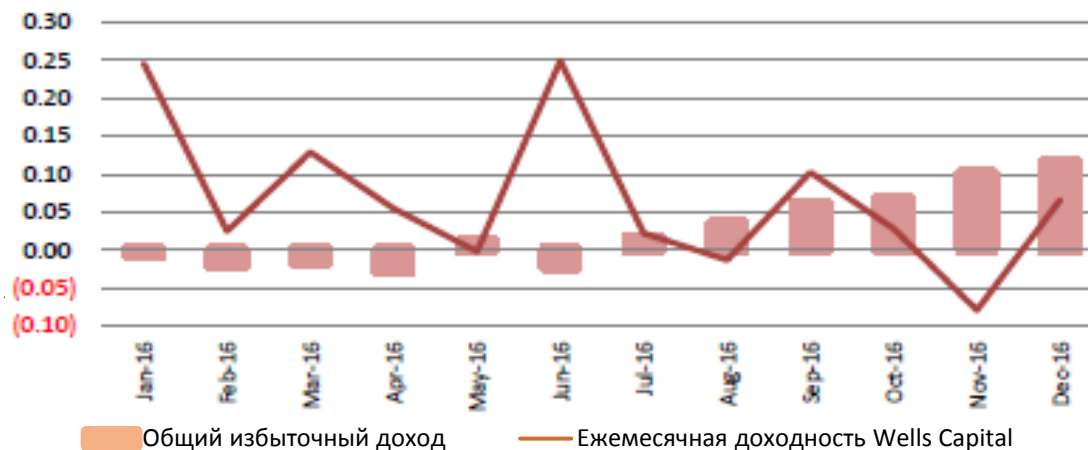
22. Как показано ниже, избыточная доходность портфеля, находящегося в управлении Всемирного банка, превысила эталонный показатель на 0,15%.

Всемирный банк: Месячная доходность и совокупный избыточный доход, %



23. В течение 2016 года доходность портфеля под управлением Wells Capital также оказалась выше эталонной, и совокупный избыточный доход на конец года составил 0,12%.

Wells Capital Management: Месячная доходность и совокупный избыточный доход, %



Управление инвестициями в ФАО

24. Подробный стратегический обзор размещения активов в рамках долгосрочных инвестиций проводится специализированными компаниями в контексте исследования соотношения между активами и пассивами. Такие обзоры составляются приблизительно каждые пять лет. Последний такой обзор был проведен в конце 2013 года.

25. Стратегии краткосрочного размещения активов разрабатываются в тесном сотрудничестве со Всемирным банком – техническим советником ФАО по вопросам размещения средств.

26. Результаты исследований размещения активов изучаются внутренним Комитетом ФАО по инвестициям. 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 ПГД по общеорганизационному обслуживанию (CS). Пересмотренная редакция политики краткосрочных и долгосрочных инвестиций была утверждена в апреле 2016 года и приводится в Приложении 1.

27. На основании Положения 9.1 Финансовых положений Организация также консультируется по вопросам размещения средств с Консультативным комитетом по инвестициям. Международная кредитная ассоциация (АСИ) является внешним комитетом, в состав которого входят высокопоставленные эксперты из таких организаций, как Всемирный банк, Корнельский университет, БМР и Азиатский банк развития. Всемирный банк также выполняет функции технического советника по вопросам инвестиций.

28. Управление активами на рынках акций и ценных бумаг с фиксированным доходом осуществляют специализированные внешние управляющие компании в соответствии с подробными письменными указаниями ФАО. Такие управляющие компании выбираются в рамках открытого международного конкурса, после чего проходят окончательный отбор, который проводится при содействии Всемирного банка.

29. 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 регулярно проводит очные проверки внешних управляющих компаний и хранителей ценных бумаг.

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

Расходы, связанные с размещением средств

31. В таблице ниже приведены расходы, связанные с размещением средств в 2016 году.

32. Расходы, связанные с размещением средств, значительно сократились: с 2,98 млн долл. США до 2,14 млн долл. США, главным образом в связи с отсутствием бонусных выплат по итогам работы управляющей компании PanAgora.

33. Активы выросли с 1 446 млн долл. США в 2015 году до 1 617 млн долл. США, в результате чего коэффициент расходов, связанных с размещением средств, снизился с 0,21% в 2015 году до 0,13% в 2016 году.

Предоставленные инвестиционные услуги	Расходы за 2016 год в долларах США
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	1 427 230,47
Укомплектование штата Казначейства (три должности категории специалистов)	657 724,63
Расходы на проведение заседаний Консультативного комитета по инвестициям, надзор за соответствием инвестора нормативно-правовым требованиям и обучение	27 403,17
Терминал Bloomberg	32 885,10
Итого расходы	2 145 243,37
Итого активы на 31.12.2016	1 617 459 325,86
Итого коэффициент расходов	0,13%

ПРИЛОЖЕНИЕ 1:

Политика краткосрочных инвестиций ФАО, пересмотрена в апреле 2016 года

1. ВВЕДЕНИЕ

- 1.1 Краткосрочные инвестиции в основном состоят из остатков средств в Целевом фонде, которые не были освоены в ходе осуществления проектов и иных наличных средств, представляющей резервные средства Регулярной программы, и других активов.

2. ПОЛНОМОЧИЯ

- 2.1 Вопросы инвестиций относятся к компетенции Генерального директора, который в соответствии с
- 2.2 пунктом 9.1 Финансового положения IX делегировал следующие полномочия:
- 2.3 Комитет по инвестициям ФАО отвечает за отбор поставщиков финансовых услуг в части, касающейся инвестиций (внешняя управляющая компания, советники по инвестициям, глобальный депозитарий), определение уровня вознаграждения за такие услуги и оценку результатов их деятельности.
- 2.4 На **Инвестиционном комитете ФАО (ИК)** лежит основная фидуциарная ответственность за подготовку рекомендаций Генеральному директору по краткосрочным инвестициям. ИК отвечает за подготовку рекомендаций относительно политики краткосрочных инвестиций: состав инвестиционного портфеля и ориентировочная доходность; допустимый уровень риска для краткосрочных инвестиций; отбор внешних управляющих; виды финансовых инструментов и класс активов (деноминированные в долл. США инструменты с фиксированной доходностью, наличные средства и фьючерсы), которые могут использоваться для краткосрочных инвестиций.
- 2.5 **Подотдел кассовых операций** несет фидуциарную ответственность за вопросы, делегированные ему ИК; работой его сотрудников руководит старший сотрудник по финансовым вопросам. Подотдел кассовых операций готовит рекомендации для КС относительно инвестиционной политики и отвечает за оперативное управление портфелем краткосрочных инвестиций.

3. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЦЕЛИ

- 3.1 Основная цель инвестиционной политики заключается в сохранении стоимости ресурсов в долларовом эквиваленте. В рамках этой общей задачи в процессе управления средствами во внимание принимаются следующие основные факторы:
- 3.1.1 надежность объекта вложения,
 - 3.1.2 ликвидность,
 - 3.1.3 доходность.
- 3.2 Инвестиционный период для портфеля краткосрочных инвестиций составляет один год

4. ДОПУСТИМЫЕ КЛАССЫ АКТИВОВ

4.1 Краткосрочные инвестиции допустимы в следующие классы активов:

- 4.1.1 деноминированные в долл. США инструменты с фиксированной доходностью
- 4.1.2 фьючерсы и опционы для классов активов и инструментов, перечисленных в пункте 4.1.1
- 4.1.3 срочные вклады
- 4.1.4 наличные средства

5. ВАЛЮТА

5.1 Для целей отчетности и бухгалтерского учёта основной валютой портфеля краткосрочных инвестиций считается долл. США.

5.2 В портфеле краткосрочных инвестиций запрещается использование других валют, кроме долл. США.

6. РИСК

6.1 С точки зрения Организации допустимой степенью риска, связанного с портфелем общих краткосрочных инвестиций, считается маловероятность убытков за указанный инвестиционный период продолжительностью в один год. Это отражает оперативную потребность в минимизации вероятности убытков в течение любого годового периода, принимая во внимание нынешнюю практику ФАО по размещению доходов на балансы целевого фонда.

6.2 Особое внимание следует учитывать следующее:

- 6.2.1 рыночный риск: вероятность получения инвестором убытков вследствие факторов, отражающихся на показателях финансовых рынков в целом;
- 6.2.2 кредитный и партнерский риск: риск потери основной суммы инвестиций или доходной части вследствие невозможности погашения долга заемщиком или выполнения договорных обязательств иным образом, а также риск каждой из сторон договора, связанный с невыполнением договорных обязательств другой стороной;
- 6.2.3 риск ликвидности: риск, связанный с низкой ликвидностью инвестиций, которые не могут быть реализованы достаточно оперативно для предотвращения или минимизации убытков.
- 6.2.4 операционные риски: форма риска, к которой относятся риски, связанные с деятельностью предприятия в соответствующей сфере или отрасли, включая риски, связанные с нарушением внутренних процедур, действиями сотрудников или нарушения в работе систем; и

7. РАЗБИВКА ПОРТФЕЛЯ НА ТРАНШИ И БАЗОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

7.1 В соответствии с вышеупомянутыми принципами инвестирования остатки наличных средств следует размещать на один из пяти траншей портфеля краткосрочных инвестиций, указанных ниже.

Транш	Эталонный показатель	Размещение
Сверхкраткосрочное	Н/д	1–7-дневные инструменты по ставке ЛИБОР
Месячное	Индекс облигаций государственного займа США VofA Merrill Lynch сроком до 1 месяца	американские государственные, гарантированные государством инструменты или на депозиты БМР (Банк международных расчетов)
Трехмесячное	Индекс облигаций государственного займа США VofA Merrill Lynch сроком до 3 месяцев	американские государственные или гарантированные государством инструменты или выпускаемые государственными учреждениями ценные бумаги, включая фьючерсы и опционы Управление данным траншем осуществляется внешней управляющей компанией/внешними управляющими компаниями.
Шестимесячное	Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch сроком до 1 года	государственные ценные бумаги, ценные бумаги государственных или иных официальных учреждений многосторонних организаций, высоконадежные облигации банков и других финансовых учреждений, включая фьючерсы и опционы. Управление данным траншем осуществляется внешней управляющей компанией/внешними управляющими компаниями.
Двенадцатимесячное	Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch сроком до 2 лет	государственные ценные бумаги, ценные бумаги государственных или иных официальных учреждений многосторонних организаций, высоконадежные облигации банков и других финансовых учреждений, включая фьючерсы и опционы. Управление данным траншем осуществляется внешней управляющей компанией/внешними управляющими компаниями.

7.2 Стратегия распределения активов в портфеле краткосрочных инвестиций и эталонные показатели периодически пересматриваются.

7.3 Общая структура разделения портфеля краткосрочных инвестиций на транши и допустимые параметры риска, описанные в пункте 8, пересматриваются не реже одного раза в 3–5 лет на предмет адекватности инвестиционной политики эволюции стоящих перед Организацией задач и ее деятельности.

8. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ПОРТФЕЛЯ КРАТКОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

- 8.1 Оценка эффективности портфеля краткосрочных инвестиций производится ежеквартально в сравнении с эталонными показателями, которые представляют собой среднее значение доходности различных траншей (за соответствующий период) с поправкой на долю активов по каждому из траншей. Также проводится оценка эффективности портфеля краткосрочных инвестиций по каждому траншу в сравнении с установленными эталонными показателями.
- 8.2 ИК рассматривает эффективность портфеля краткосрочных инвестиций в целом и отдельных классов активов за различные периоды времени, при этом основное внимание уделяется результатам инвестиций за квартал на соответствующую дату, за год на соответствующую дату и годовым результатам инвестирования.
- 8.3 При оценке краткосрочных инвестиций применяются международно признанные принципы и стандарты бухгалтерского учёта.

9. ВНЕШНИЕ ПОСТАВЩИКИ УСЛУГ

- 9.1 Внешняя управляющая компания: Многие активы, относящиеся к портфелю краткосрочных инвестиций, передаются в управление внешним управляющим компаниям. В обязанности ИК входит контроль за тем, чтобы к управлению портфелем краткосрочных инвестиций допускались исключительно наиболее крупные и надежные управляющие компании, отбираемые на конкурентной и объективной основе. Подотдел кассовых операций готовит рекомендации для ИК по итогам проведения оценки с соблюдением принципов должной осмотрительности.
- 9.2 Глобальный депозитарий: ИК назначает банк – глобальный депозитарий для ответственного хранения активов, обслуживания и совершения различных операций. Конкретные обязанности глобального депозитария оговариваются в договоре между Организацией и таким глобальным депозитарием. Глобальный депозитарий отвечает за предоставление основных депозитарных услуг, таких как ответственное хранение активов, совершение операций, получение дохода, налоговые возмещения, стоимостная оценка и бухгалтерское обслуживание инвестиционного портфеля. В соответствии с потребностями, определяемыми Подотделом кассовых операций, Глобальный депозитарий может предоставлять иные дополнительные услуги, такие, как анализ рисков, оценка результативности, кредитование ценными бумагами и отчетность о соблюдении установленных требований.

10. ВНЕШНЯЯ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

- 10.1 Обязанности: В зависимости от условий договора между Организацией и внешней компанией, управляющей инвестициями, такая компания отвечает за принятие всех инвестиционных решений в связи с активами, находящимися под ее управлением, включая решения о покупке, продаже или хранении ценных бумаг, а также несет ответственность за достижение инвестиционных целей в соответствии с договором.
- 10.2 Оценка результатов работы: Результаты деятельности внешней управляющей компании оценивается путем сопоставления эталонных показателей, прогнозируемого уровня погрешности в годовом исчислении и целевым показателем "избыточного" дохода в соответствии с договором. В частности, основными критериями оценки будут являться: i) "Избыточный" доход (определяемый как общая доходность портфеля за вычетом значения эталонного показателя доходности; при этом общая доходность рассчитывается на основе взвешенного во времени сочетания прироста капитала, убытков и дохода от процентов с корректировкой притока и оттока наличности и ежемесячным расчетом будущей стоимости) за 12 и 36 месяцев; ii) способность управлять рисками, не допуская превышения прогнозируемого уровня погрешности и соблюдая иные указания относительно

инвестирования, предусмотренные договором; и iii) Скорректированная на риск доходность ценных бумаг за календарный период в 12 и 36 месяцев, определяемая путем деления среднегодового "избыточного" дохода на фактическую погрешность отслеживания (понимается как среднегодовое стандартное отклонение в ежемесячных "избыточных" доходах).

10.3 Прекращение действия: Действие договора с любой внешней управляющей компанией может быть прекращено по следующим причинам:

10.3.1 невыполнение действий, предусмотренных договором;

10.3.2 неспособность обеспечить показатели результативности, предусмотренные договором;

10.3.3 существенное изменение стиля и/или порядка инвестирования на любом этапе после отбора Организацией в качестве внешней управляющей компании;

10.3.4 существенное изменение состава инвестиционной группы на любом этапе после отбора Организацией в качестве внешней управляющей компании;

10.3.5 любое изменение политики Организации в области краткосрочных инвестиций, в результате которого внешняя управляющая компания, по мнению Организации, перестанет соответствовать требованиям, предъявляемым к управлению вверенными ей средствами; и

10.3.6 любые иные обстоятельства, при которых Организация сочтет, что внешняя управляющая компания не в состоянии продолжать исполнение заключенного с ней договора.

Политика долгосрочных инвестиций ФАО

1. ВВЕДЕНИЕ

- 1.1 ФАО сформировала портфель долгосрочных инвестиций. Основное назначение данного портфеля – финансирование доли Организации в связанных с персоналом обязательствах:
- 1.1.1 План компенсационных выплат персоналу предусматривает выплату пособий в случае травмы, заболевания или смерти при выполнении служебных обязанностей;
 - 1.1.2 Программа выплаты выходных пособий – в соответствии с принятым в системе ООН принципом Флеминга, касающимся условий найма сотрудников на местной основе, данный план рассчитан на сотрудников категории общего обслуживания и аналогичен плану выплат по окончании срока службы, предусмотренному трудовым законодательством Италии;
 - 1.1.3 План медицинского страхования после выхода в отставку (ПМСО) – это план медицинского страхования вышедших на пенсию сотрудников и членов их семей, предусматривающий, что стоимость страховки делится между вышедшим в отставку сотрудником и Организацией;
 - 1.1.4 План выплат при прекращении срока службы – включает выплаты, причитающиеся сотрудникам по выходу в отставку: субсидия на репатриацию, оплата поездки в связи с репатриацией и вывоз багажа, компенсация за неиспользованный отпуск и выходное пособие.

2. ПОЛНОМОЧИЯ

- 2.1 Вопросы инвестиций относятся к компетенции Генерального директора, который в соответствии с Финансовым положением IX 9.1,
- делегировал следующие полномочия:
- 2.2 Комитет по инвестициям ФАО отвечает за отбор поставщиков финансовых услуг в части, касающейся инвестиций (внешняя управляющая компания, советники по инвестициям, глобальный депозитарий), определение уровня вознаграждения за такие услуги и оценку результатов их деятельности.
- 2.3 На **Инвестиционном комитете ФАО (ИК)** лежит основная фидуциарная ответственность за подготовку рекомендаций Генеральному директору по долгосрочным инвестициям. ИК отвечает за подготовку рекомендаций относительно политики долгосрочных инвестиций: Стратегия распределения активов (CPA); ориентировочная доходность различных классов активов, входящих в предусмотренный CPA портфель долгосрочных инвестиций; допустимый уровень риска для долгосрочных инвестиций; отбор внешней управляющей компании; виды финансовых инструментов и класс активов (деноминированные в долл. США инструменты с фиксированной ставкой дохода, наличные средства и фьючерсы), которые могут использоваться для долгосрочных инвестиций; и политика валютного хеджирования.
- 2.4 **Подотдел кассовых операций** несет фидуциарную ответственность за вопросы, делегированные ему ИК; работой его сотрудников руководит старший сотрудник по финансовым вопросам. Подотдел кассовых операций готовит рекомендации для КС относительно инвестиционной политики и отвечает за оперативное управление портфелем долгосрочных инвестиций.

3. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЦЕЛИ

- 3.1 Основная цель долгосрочных инвестиций – обеспечение в долгосрочной перспективе наличия достаточных ресурсов для финансирования обязательств и выплаты пособий и льгот, упомянутых в пункте 1.1.
- 3.2 Соответственно политика долгосрочных инвестиций разрабатывается с учетом имеющихся активов и рисков и подлежит периодическому пересмотру на основе актуарной оценки обязательств и основных влияющих на них факторов.
- 3.3 Учитывая долгосрочный характер обязательств по ПМСО (составляющих основной объем обязательств), стабильность финансирующей организации и рекомендации, подготовленных по итогам исследования управления активами и пассивами (УАП), приемлемым считается инвестиционный период от 15 лет.

4. ДОПУСТИМЫЕ КЛАССЫ АКТИВОВ

- 4.1 Долгосрочные инвестиции допустимы в следующие классы активов:
 - 4.1.1 международные ценные, включая ценные развивающихся и развитых стран;
 - 4.1.2 международные облигации, включая облигации корпораций, высокодоходные облигации как развитых, так и развивающихся стран;
 - 4.1.3 фьючерсы и опционы для классов активов и инструментов, перечисленных в пунктах 4.1.1 и 4.1.2;
 - 4.1.4 наличные средства.

5. ВАЛЮТА

- 5.1 Для целей отчетности и бухгалтерского учёта основной валютой портфеля краткосрочных инвестиций считается долл. США.
- 5.2 В целом портфель долгосрочных инвестиций должен включать те валюты, в которых деноминированы обязательства Организации, при этом ИК определяет конкретные параметры приемлемости, целесообразности и экономической эффективности валютных рисков.
- 5.3 Возникновение валютных рисков возможно в том случае, если эталонный уровень, которым руководствуется управляющая компания, привязан к конкретной валюте.
- 5.4 Внешняя управляющая компания может использовать валютные риски как способ обеспечения эталонной доходности в степени, предусмотренной указаниями по формированию портфеля инвестиций.

6. РИСК

- 6.1 Допустимый уровень риска для долгосрочных инвестиций определяется в CPA (в настоящее время 50% – международные ценные бумаги и 50% – международные облигации) с учетом возможных колебаний.
- 6.2 Кроме того, управляющим компаниям будут даны конкретные указания относительно объема бюджета по активному управлению рисками.

6.3 Связанные с портфелем долгосрочных инвестиций риски необходимо снижать путем его диверсификации. При формировании портфеля долгосрочных инвестиций особое внимание следует обращать на:

- 6.3.1 рыночный риск: вероятность получения инвестором убытков вследствие факторов, отражающихся на показателях финансовых рынков в целом;
- 6.3.2 кредитный и партнерский риск: риск потери основной суммы инвестиций или доходной части вследствие невозможности погашения долга заемщиком или выполнения договорных обязательств иным образом, а также риск каждой из сторон договора, связанный с невыполнением договорных обязательств другой стороной;
- 6.3.3 риск ликвидности: риск, связанный с низкой ликвидностью инвестиций, которые не могут быть реализованы достаточно оперативно для предотвращения или минимизации убытков.
- 6.3.4 операционные риски: форма риска, к которой относятся риски, связанные с деятельностью предприятия в соответствующей сфере или отрасли, включая риски, связанные с нарушением внутренних процедур, действиями сотрудников или нарушения в работе систем; и
- 6.3.5 риски переоценки для ликвидных инвестиций.

7. СТРАТЕГИЯ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ АКТИВОВ И ЭТАЛОННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

7.1 Ниже приведена информация о стратегии распределения активов (CPA), разработанной с учетом целей инвестиций и данных последнего исследования УАП. Распределение международных ценных бумаг / международных облигаций может колебаться в пределах +/- 5% от указанных значений.

Класс активов:	Эталонный показатель	Доля
Международный ценные бумаги развитых стран	MSCI World	40,00%
Международные ценные бумаги развивающихся стран	MSCI Emerging Mkt. ex Taiwan	10,00%
Итого международные ценные бумаги		50,00%
облигация, индексированная по уровню инфляции	Barclays World Govt. индексированная по уровню инфляции	32,00%
Государственные облигации	Merrill Lynch EMU Direct Govt AAA Bond Index	8,00%
Инвестиционный кредит	Barclays EU Credit Corp & Barclays US Credit Corp (100% международных облигаций деноминировано в евро)	10,00%
Итого международные облигации		50,00%

- 7.2 Стратегия распределения активов в портфеле долгосрочных инвестиций и эталонные показатели периодически пересматриваются.
- 7.3 Инвестиционная политика в целом будет пересматриваться каждые 3–5 лет, с тем чтобы обеспечить в ней должное отражение изменений в структуре долгосрочных обязательств, связанных с портфелем долгосрочных инвестиций, их актуарной оценки и статуса финансирования (т.е. соотношения активов и обязательств).
- 7.4 За ребалансировку портфеля долгосрочных инвестиций отвечает Подотдел кассовых операций. Перед проведением обязательной ребалансировки допустимое отклонение от установленных параметров не должно превышать +/- 5%.
- 7.5 В целях снижения транзакционных издержек для достижения желаемой структуры активов будут использоваться возможности, связанные с притоком и оттоком денежных средств, включая использование дополнительных взносов. Ребалансировка портфеля долгосрочных инвестиций проводится исходя из его рыночной стоимости в долл. США.

8. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ПОРТФЕЛЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

- 8.1 Оценка эффективности портфеля долгосрочных инвестиций производится ежеквартально в сравнении с эталонными показателями, которые представляют собой усредненное значение эталонной доходности для различных классов активов (за соответствующий период) с поправкой на долю активов каждого класса, предусмотренную CPA. Также проводится оценка эффективности портфеля долгосрочных инвестиций по каждому классу активов в сравнении с установленными эталонными показателями для таких активов.
- 8.2 ИК рассматривает эффективность портфеля краткосрочных инвестиций в целом и отдельных классов активов за различные периоды времени, при этом основное внимание уделяется результатам инвестиций за относительно длительный период времени (чаще всего, за 3 и 5 лет скользящим порядком).

9. ВНЕШНИЕ ПОСТАВЩИКИ УСЛУГ

- 9.1 Внешняя управляющая компания: Активы, относящиеся к портфелю долгосрочных инвестиций, могут передаваться в управление внешним управляющим компаниям. В обязанности ИК входит контроль за тем, чтобы к управлению портфелем долгосрочных инвестиций допускались исключительно наиболее крупные и надежные управляющие компании, отбираемые на конкурентной и объективной основе. Подотдел кассовых операций готовит рекомендации для ИК по итогам проведения оценки с соблюдением принципов должной осмотрительности.
- 9.2 Глобальный депозитарий: ИК назначает банк–глобальный депозитарий для ответственного хранения активов, обслуживания и совершения различных операций. Конкретные обязанности глобального депозитария оговариваются в договоре между Организацией и таким глобальным депозитарием. Глобальный депозитарий отвечает за предоставление основных депозитарных услуг, таких как ответственное хранение активов, совершение операций, получение дохода, налоговые возмещения, стоимостная оценка и бухгалтерское обслуживание инвестиционного портфеля. В соответствии с потребностями, определяемыми Подотделом кассовых операций, Глобальный депозитарий может предоставлять иные дополнительные услуги, такие, как анализ рисков, оценка результативности, кредитование ценными бумагами и отчетность о соблюдении установленных требований.

10. ВНЕШНЯЯ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

- 10.1 Обязанности: В зависимости от условий договора между Организацией и внешней компанией, управляющей инвестициями, такая компания отвечает за принятие всех инвестиционных решений в связи с активами, находящимися под ее управлением, включая решения о покупке, продаже или хранении ценных бумаг, а также несет ответственность за достижение инвестиционных целей в соответствии с договором.
- 10.2 Оценка результатов работы: Результаты деятельности внешней управляющей компании оцениваются путем сопоставления эталонных показателей, прогнозируемого уровня погрешности в годовом исчислении и целевым показателем "избыточного" дохода в соответствии с договором. В частности, основными критериями оценки будут являться: i) "Избыточный" доход (определяемый как общая доходность портфеля за вычетом значения эталонного показателя доходности; при этом общая доходность рассчитывается на основе взвешенного во времени сочетания прироста капитала, убытков и дохода от процентов с корректировкой притока и оттока наличности и ежемесячным расчетом будущей стоимости) за 12 и 36 месяцев; ii) способность управлять рисками, не допуская превышения прогнозируемого уровня погрешности и соблюдая иные указания относительно инвестирования, предусмотренные договором; и iii) скорректированная на риск доходность ценных бумаг за календарный период в 12 и 36 месяцев, определяемая путем деления среднегодового "избыточного" дохода на фактическую погрешность отслеживания (понимается как среднегодовое стандартное отклонение в ежемесячных "избыточных" доходах).
- 10.3 Прекращение действия: Действие договора с любой внешней управляющей компанией может быть прекращено по следующим причинам:
- 10.3.1 невыполнение действий, предусмотренных договором;
 - 10.3.2 неспособность обеспечить показатели результативности, предусмотренные договором;
 - 10.3.3 существенное изменение стиля и/или порядка инвестирования на любом этапе после отбора Организацией в качестве внешней управляющей компании;
 - 10.3.4 существенное изменение состава инвестиционной группы на любом этапе после отбора Организацией в качестве внешней управляющей компании;
 - 10.3.5 любое изменение в долгосрочной инвестиционной политике Организации, после которого, по мнению Организации, та или иная внешняя управляющая компания будет не в состоянии осуществлять управление вверенными ей фондами; и
 - 10.3.6 любые иные обстоятельства, при которых Организация сочтет, что внешняя управляющая компания не в состоянии продолжать исполнение заключенного с ней договора.