



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 девяносто первая сессия

Рим, 16–20 мая 2022 года

Доклад о размещении средств в 2021 году

По существу содержания настоящего документа обращаться к:

**г-ну Айману Хидже (Mr. Aiman Hija),
Директору Финансового отдела и Казначее
Тел.: +3906 5705 4676 – Эл. почта: Aiman.Hija@fao.org**

РЕЗЮМЕ

- 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".
- 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, и, 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. Данный портфель объемом 2 060 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 Банке международных расчетов (БМР). В 2021 году в результате осторожной, ориентированной на низкие риски инвестиционной политики ФАО на фоне почти нулевой процентной ставки в США суммарная годовая доходность составила 0,06 процента, превысив контрольный показатель (0,04 процента) на 2 базовых пункта.
- Долгосрочные инвестиции. Данный портфель инвестиций в сумме 673 млн долл. США представляет собой накопленные за несколько десятилетий активы, предназначенные для финансирования доли Организации в покрытии связанных с персоналом обязательств, составляющих 1 539,8 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2021 года. Для сравнения, по состоянию на конец 2020 года этот показатель составлял 1 499,5 млн долл. США, что означает увеличение на 40,3 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 размещены следующим образом: 50 процентов – в акции и 50 процентов – в ценные бумаги с фиксированной доходностью. Доходность долгосрочного портфеля в 2021 году составила 5,11 процента, что несколько (на 4 базовых пункта) выше контрольного показателя (5,07 процента). В 2021 году курс евро к доллару США снизился на 6,92 процента, 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 Международная ассоциация рынков капитала (ИКМА), Банк международных расчетов (БМР), Азиатский банк развития (АзБР), Корнельский университет и Международный центр по вопросам пенсионного обеспечения (МЦПО)) 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 решения

- **Финансовый комитет принял к сведению Доклад о размещении средств в 2021 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 о размещенных 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, и, 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 из 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, либо эти средства размещаются на депозитах Банка международных расчетов.

4. По состоянию на 31 декабря 2021 года рыночная стоимость (в долларах США) краткосрочного портфеля составила 2 060 млн долл. США, в то время как по состоянию на 31 декабря 2020 года она составляла 1 797 млн долл. США.

5. Как инвестиции через внешние управляющие компании, так и депонирование средств в Банке международных расчетов осуществляются в соответствии с политикой краткосрочных инвестиций, ориентированной на низкие риски, основная цель которой заключается в обеспечении сохранения стоимости ресурсов.

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: средства вкладываются исключительно в государственные ценные бумаги, деноминированные в долларах США, ценные

бумаги государственных учреждений и многосторонних организаций, а также в облигации высоконадежных банков и других финансовых учреждений. Срок погашения – три месяца.

d) Всемирный банк: средства вкладываются исключительно в государственные ценные бумаги, деноминированные в долларах США, ценные бумаги государственных учреждений и многосторонних организаций, а также в облигации высоконадежных банков и других финансовых учреждений. Срок погашения – шесть месяцев.

e) Allspring Global Investments:¹ средства вкладываются исключительно в государственные ценные бумаги, деноминированные в долларах США, ценные бумаги государственных учреждений и многосторонних организаций, а также в облигации высоконадежных банков и других финансовых учреждений. Срок погашения – двенадцать месяцев.

f) Фонд HSBC EUR 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. Объем денежных средств Организации в евро ограничен, и, как следствие, суммы вложений в евро в течение 2021 года оставались пропорционально низкими.

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

	<u>По состоянию на 31 декабря 2020 года 31 декабря 2021 года</u>	
NT Government Select Fund	16 825 365,10	24 557 338,26
Банк международных расчетов	750 848 674,89	890 440 629,88
Wellington AM	400 291 115,10	465 290 240,26
Всемирный банк	324 502 527,32	384 338 692,21
Allspring Global Inv.	239 134 959,18	283 879 312,88
HSBC EUR Liquidity Fund*	65 376 180,86	11 975 329,06
Всего	1 796 978 822,45	2 060 481 542,55

*Этот фонд деноминирован в евро. В 2021 году было конвертировано 10 550 264,90 евро по курсу ООН на 31.12.2021

8. Общая доходность портфеля краткосрочных инвестиций в 2021 году составила 0,06 процента, что на 2 базовых пункта выше контрольного показателя, составляющего 0,04 процента.

¹ После покупки бизнеса по управлению активами Wells Fargo двумя частными инвестиционными компаниями – Reverence Capital Partners и GTCR LLC – с 1 ноября 2021 года компания была переименована в Allspring Global Investors.

9. Вследствие экстренных мер, принятых для борьбы с последствиями пандемии, процентные ставки в США сильно снизились в 2020 году и оставались близкими к нулю в 2021 году, что привело к исключительно низкой доходности портфеля. В приводимой ниже таблице отражены показатели общей доходности в разбивке по управляющим компаниям.

Доходность портфеля краткосрочных инвестиций в 2021 году

Активное управление		
УК	Allspring Global Inv.	0.02%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch на срок 0-2 год</i>	<i>-0.13%</i>
УК	Всемирный банк	0.06%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch на срок 0-1 год</i>	<i>0.06%</i>
УК	Wellington Management	0.09%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>3-месячные казначейские векселя ICE Merrill Lynch</i>	<i>0.05%</i>
Депозиты и ликвидные средства		
УК	Northern Trust Liquidity Fund	0.03%
Учреждение	БМР	0.07%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>Индекс облигаций государственного займа США VofA Merrill Lynch сроком до 1 месяца</i>	<i>0.04%</i>
ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ КРАТКОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ		
Доходность портфеля (средневзвешенная доходность всех краткосрочных активов)		0.06%
Контрольный показатель доходности (одномесечные казначейские векселя)		0.04%
Избыточная доходность (доходность портфеля выше контрольного показателя)		0.02%

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, 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 дохода.
- 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, который может рассматриваться как инвестиционный. Самый низкий рейтинг D отражает состояние дефолта. Средний рейтинг краткосрочного портфеля составляет AA+.
- c) Диверсификация: портфель включает деноминированные в долларах США высококачественные ценные бумаги с фиксированной доходностью различных эмитентов, с различными сроками погашения и кредитными рейтингами.

11. В соответствии с указаниями по инвестициям управляющие активами размещали средства в высококачественных ценных бумагах, главным образом государственных учреждений и многосторонних организаций, и облигациях высоконадежных банков. В результате средний кредитный рейтинг портфеля составляет AA+ (см. информацию ниже)

12. Средний срок погашения по портфелю краткосрочных инвестиций составляет 0,31 или 3,66 месяца. Это соответствует действующим правилам размещения краткосрочных инвестиций.

	Доля в портфеле	Срок погашения	Средневзвешенная продолжительность	Среднее значение кредитного рейтинга (S&P)
NT Government Select Fund	1,20%	-	0,000	Aaa-mf*
Банк международных расчетов	43,47%	0,08	0,036	Н/П
Wellington AM	22,71%	0,29	0,066	AA
Всемирный банк	18,76%	0,50	0,094	AA+
Allspring Global Inv.	13,86%	0,79	0,109	AA евро
Итого			0,31	AA+ долл. США

Долгосрочные инвестиции

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

14. 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 выплат при прекращении срока службы включает выплаты, причитающиеся сотрудникам по выходе в отставку: субсидия на репатриацию, оплата поездки в связи с репатриацией и вывоза багажа, компенсация за неиспользованный отпуск и выходное пособие.

15. 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 (с 1997 года).



16. Начиная с 1996–1997 годов актуарная оценка страховых возмещений по этим обязательствам проводилась каждые два года. По последней оценке, проведенной специализированной фирмой, доля Организации в обязательствах, связанных с персоналом, по состоянию на 31 декабря 2021 года составила 1 539,8 млн долл. США, увеличившись на 40,3 млн долл. США по сравнению с 2020 годом, когда этот показатель равнялся 1 499,5 млн долл. США.

17. Описание обязательств, результаты актуарной оценки за 2021 год, текущий статус финансирования и варианты решения проблемы дефицита финансирования представлены на рассмотрение Финансовому комитету в документе 191/4 "Актуарная оценка связанных с персоналом обязательств".

18. Из общей суммы связанных с персоналом обязательств, составляющей 1 539,8 млн долл. США, 1 393,4 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 и 2014–2015 годов.

19. Бюджетом на двухгодичные периоды 2018–2019 годов и 2020–2021 годов финансирование ПМСО не предусмотрено.

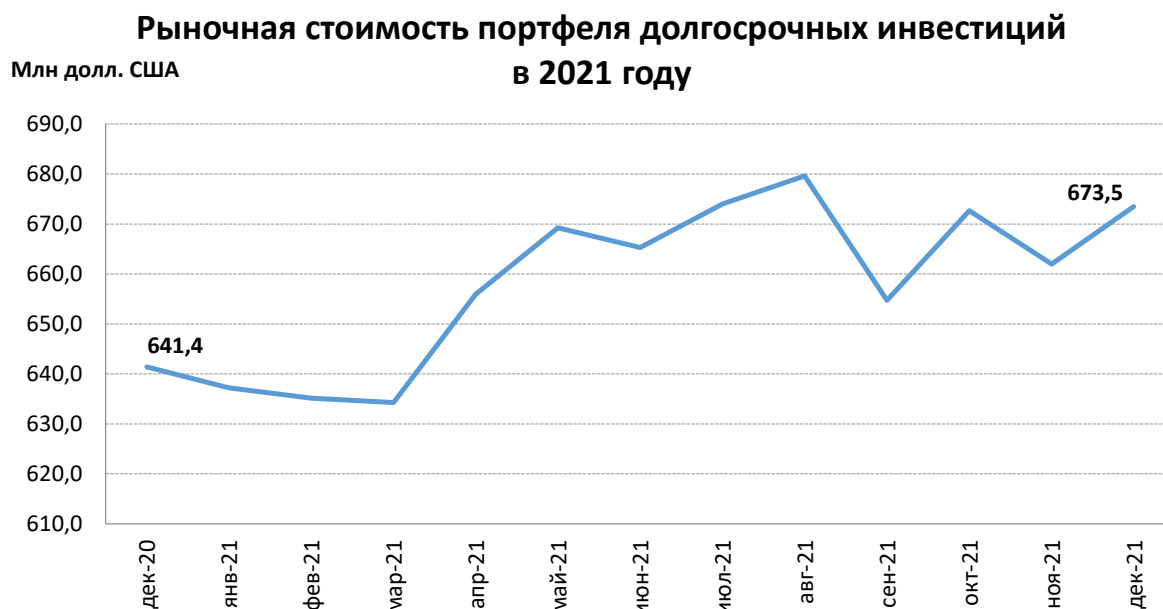
20. Информация о рыночной стоимости распределенных активов по состоянию на 31 декабря 2021 года приведена ниже:

Рыночная стоимость портфеля долгосрочных инвестиций в 2021 году

УК	% портфеля	Активы в долл. США
Акции		
Ценные бумаги развитых стран	38,09%	256 550 695,00
Ценные бумаги развивающихся стран	12,04%	81 113 793,00
Фиксированный доход		
LGT AM	19,93%	134 212 798,00
BNP AM	29,93%	201 596 041,00
Итого портфель ДСИ		673 473 327,00

показатели на 31.12.21

21. На диаграмме ниже отражена динамика портфеля долгосрочных инвестиций в 2021 году, стоимость которых выросла с 641 млн долл. США до 673,5 млн долл. США.



22. Общая доходность долгосрочных инвестиций в пересчете на доллары США по итогам 2021 года составила 5,11 процента, что на 4 базовых пункта выше контрольного показателя, составляющего 5,07 процента. В приводимой ниже таблице указаны данные о доходности отдельных портфелей в сравнении с соответствующими контрольными показателями.

Доходность портфеля долгосрочных инвестиций в 2021 году

<u>Ценные бумаги, долл. США</u>		ДОХОДНОСТЬ, в долл. США	ДОХОДНОСТЬ, в евро
Глобальные портфели акций		15,85%	
<i>Контрольный показатель</i>	<i>75% MSCI World Index + 25% MSCI Emerging Markets Index</i>	15,61%	
Избыточный доход		0,25%	
УК	Временный счет в Northern Trust – развитые рынки	22,92%	
<i>Контрольный показатель</i>	<i>Индекс MSCI по странам мира.</i>	22,35%	
УК	Временный счет в Northern Trust – формирующиеся	-3,47%	
<i>Контрольный показатель</i>	<i>Индекс Morgan Stanley Capital International Inc Emerging Markets</i>	-2,22%	
<u>Фиксированная доходность, в евро</u>			
Портфели ценных бумаг с фиксированной доходностью		-4,87%	2,34%
<i>Контрольный показатель</i>	<i>64% Barclays World Gov't Inflation Link'd + 16% ICE Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond Index + 10% Barclays EU Credit Corp + 10% Barclays US Credit Corp, хеджировано к евро</i>	-4,95%	2,27%
Избыточный доход		0,08%	0,08%
УК	LGT AM	-4,20%	3,07%
<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>	-4,14%	3,14%
УК	BNP AM	-5,33%	1,86%
<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>	-5,49%	1,68%
ИТОГО ДОХОДНОСТЬ ПОРТФЕЛЯ ДСИ, ДОЛЛ. США		5,11%	
Доходность портфеля (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью)		5,11%	
Эталонный показатель доходности (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью)		5,07%	
Избыточная доходность (доходность портфеля свыше контрольного показателя)		0,04%	

Показатели за год в евро/долл. США

-6,92%

Стоимость по данным Bloomberg на закрытии торгов 31.12.21

23. Доходность долгосрочных инвестиций оценивается путем сравнения со следующими контрольными показателями:

- для портфеля акций: 75 процентов значения индекса The Morgan Stanley Capital International Inc. All Country Index плюс 25 процентов значения индекса The Morgan Stanley Capital International Inc Emerging Markets Index;

- для портфеля бумаг с фиксированной доходностью:
- в соответствии с мандатом, выданным LGT, 80 процентов значения индекса Barclays World Government Inflation Linked Bonds Index плюс 20 процентов значения индекса ICE Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds Index;
- в соответствии с мандатом, выданным BNP, 55 процентов значения индекса Barclays World Government Inflation Linked Bonds Index, плюс 15 процентов значения индекса ICE Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds Index, плюс 15 процентов значения индекса Barclays EU Credit Corp, плюс 15 процентов значения индекса Barclays US Credit Corp.

24. 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.

25. После прекращения полномочий предыдущего управляющего в 2020 году инвестиции в акции были переданы в пассивное управление глобальному депозитарию Northern Trust. После подписания договора об управлении эти средства будут переданы новым управляющим компаниям.

26. В 2021 году Казначейство ФАО представило отчет о выборе двух новых управляющих компаний. Комитет по инвестициям выбрал коллективную инвестиционную схему для активного управления инвестициями в акции формирующихся рынков, а также управляющую компанию, которая будет осуществлять пассивное управление инвестициями ФАО в рынки развитых стран. Юридический отдел ФАО оказывает помощь Казначейству в анализе и согласовании инвестиционных соглашений и следит за надлежащим учетом в них привилегий и иммунитетов ФАО, а также за выработкой надлежащих механизмов защиты активов ФАО.

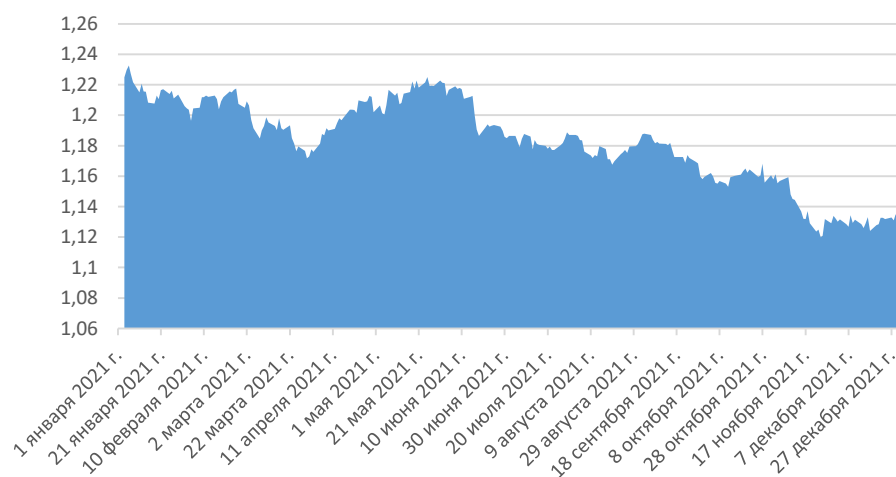
27. В конце 2020 года внешний консультант провел обзор управления активами и пассивами Организации. Результаты проверки утвердил Комитет по инвестициям, после чего Генеральный директор согласовал изменение распределения активов при долгосрочных инвестициях. Доля активов, ориентированных на получение прибыли, увеличилась до 60 процентов портфеля, 10 процентов портфеля было решено инвестировать в недвижимость, что привело к пропорциональному уменьшению доли активов с фиксированным доходом:

ПОРТФЕЛЬ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ		
КЛАСС АКТИВОВ	КОНТРОЛЬНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ	ДОЛЯ
Международные цѐ	Индекс MSCI по странам мира	37,50%
Ценные бумаги разѐ	Индекс MSCI по развивающимся странам мира	12,50%
ИТОГО МЕЖДУНАРОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ		50%
Недвижимость		10,00%
СОВОКУПНЫЙ ДОХОД НА ИНВЕСТИРОВАННЫЙ КАПИТАЛ		60%
Облигации, индексы Barclays World Govt.	Индексированные по уровню	25,60%
Государственные об	Индекс ICE Merrill Lynch EMU Direct Govt AAA Bond	6,40%
Инвестиционный кр	Barclays EU Credit Corp & Barclays US Credit Corp	8,00%
100% хеджирование к евро		
ВСЕГО С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ		40%
ВСЕГО АКТИВЫ, ХЕДЖИРУЮЩИЕ РИСКИ		40%

28. Комитет по инвестициям решил привлечь внешнего консультанта, который будет помогать ФАО анализировать рынок недвижимости и определять приемлемые инвестиционные возможности в этой категории активов. Казначейство ФАО под руководством и при поддержке Всемирного банка, технического консультанта ФАО, и административной помощи Службы закупок ФАО готовит тендерную документацию для проведения конкурса.

29. Портфели инвестиций в бумаги с фиксированной доходностью деноминированы 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. Курс евро к доллару США в 2021 году снизился и по состоянию на конец года составил 1,137, что на 6,92 процента выше показателя на начало года. Снижение курса неблагоприятно отразилось на доходности портфеля активов ФАО, деноминированных в евро, после их конвертации в доллары США. Это компенсируется противоположной динамикой деноминированных в евро обязательств, но не в полной мере, так как сумма обязательств существенно превышает сумму активов.

Обменный курс евро к доллару США, 2021 год

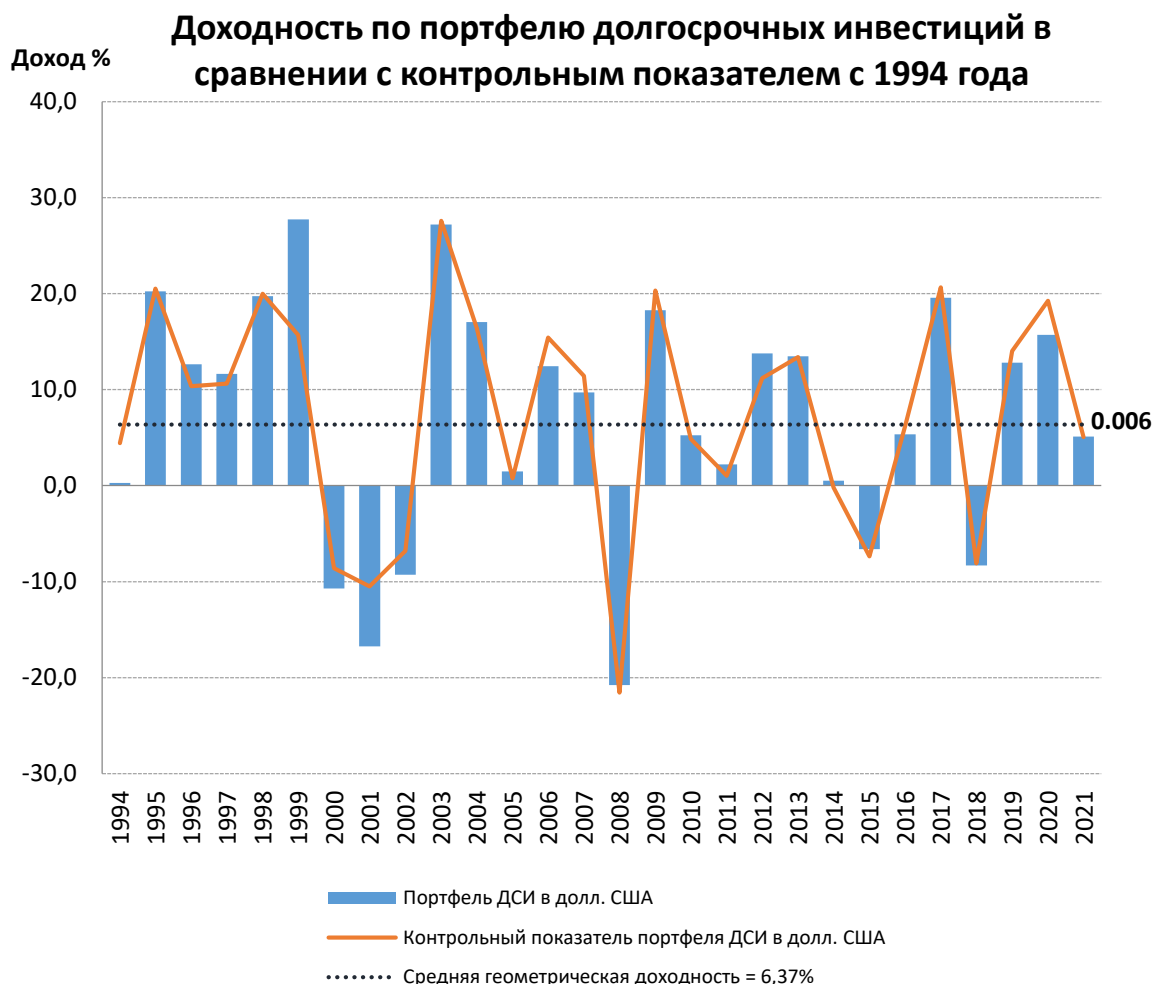


30. Годовая доходность в сравнении с контрольным показателем – важная метрика, однако инвестиции подобного рода рассчитаны на достижение целей в более долгие сроки. Организация тщательно отслеживает показатели доходности инвестиций за ряд лет и на протяжении ряда рыночных циклов, что позволяет сгладить влияние краткосрочной волатильности и понять долгосрочные тенденции в приложении к тем или иным способам и целям инвестиций. Что касается рыночной доходности, информация о которой приведена ниже, следует отметить, что доходность в соответствии с действующими инвестиционными мандатами с момента их согласования составила 4,82 процента (в долларах США), что соответствует комбинированному контрольному показателю.

Доходность портфеля долгосрочных инвестиций в 2021 году

	Рыночная стоимость, тыс. долл. США	Доля в портфеле	ДОХОДНОСТЬ, в долл. США, 2021 год	ДОХОДНОСТЬ, в евро, 2021 год	ТРЕХЛЕТНЯЯ ДОХОДНОСТЬ, в долл. США	ПЯТИЛЕТНЯЯ ДОХОДНОСТЬ, в долл. США	Доходность с момента заключения договора
Глобальные портфели акций	337,664.49	50.14%	15.85%		17.63%	12.37%	10.31%
<i>Контрольный показатель</i>			15.61%		20.85%	14.80%	10.43%
Временный счет в Northern Trust – развитые рынки	256,550.70	38.09%	22.92%				43.73%
<i>Контрольный показатель</i>			22.35%				43.55%
Временный счет в Northern Trust – формирующиеся рынки	81,113.79	12.04%	-3.47%				27.82%
<i>Контрольный показатель</i>			-2.22%				28.48%
Глобальные портфели ценных бумаг с фиксированной доходностью	335,808.84	49.86%	-4.87%	2.34%	4.89%	4.53%	2.23%
<i>Контрольный показатель</i>			-4.95%	2.27%	4.73%	4.34%	
LGT AM	134,212.80	19.93%	-4.20%	3.07%	4.97%	4.58%	1.73%
<i>Контрольный показатель</i>			-4.14%	3.14%	4.92%	4.42%	
BNP AM	201,596.04	29.93%	-5.33%	1.86%	4.83%	4.50%	1.87%
<i>Контрольный показатель</i>			-5.49%	1.68%	4.61%	4.29%	
ИТОГО ДОХОДНОСТЬ ПОРТФЕЛЯ ДСИ, ДОЛЛ. США	673,473.33		5.11%		11.11%	8.50%	4.84%
Консолидированный контрольный показатель ДСИ			5.07%		12.56%	9.60%	4.83%

31. 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 следует из приведенных данных, в течение последних двадцати семи лет показатель реальной доходности всегда был близок к контрольному показателю. Средняя доходность инвестиций, выраженная в виде среднего геометрического значения, за этот период составляет 6,37 процента.



Управление рисками по долгосрочному портфелю

32. 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 учредила службу управления рисками, которая ежемесячно представляет независимый доклад по факторам риска, отражающимся на инвестиционном портфеле. Данный подробный отчет позволяет Финансовому отделу анализировать:

- a. источники рисков: размещение активов, выбор бумаг, сектора/регионы с удельным весом выше/ниже среднего, сроки погашения, валюта и пр.;
- b. степень риска: стоимостная мера риска (VAR) при разных уровнях допустимого риска;
- 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 (ипотечный кризис, системный финансовый кризис, вспышка COVID-19 и пр.).

- 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.

33. Кроме того, ФАО усилит Казначейство за счет создания должности сотрудника по финансовым вопросам и инвестиционным рискам уровня Р3, который будет заниматься учетом рисков и надзором за деятельностью внешних управляющих инвестициями, а также оказывать помощь в своевременном выполнении решений по управлению инвестициями. Консультативный комитет по инвестициям и Комитет по инвестициям поддержали создание этой должности. Она будет финансироваться за счет доходов от инвестиционной деятельности.

Расходы, связанные с размещением средств

34. 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 в виде процента стоимости находящихся под управлением активов, причем с изменением стоимости этих активов изменяется и размер вознаграждения. Казначейство проводит регулярный пересмотр таких вознаграждений для обеспечения их соответствия рыночным стандартам.

35. В 2021 году общая доля расходов по управлению и надзору за инвестициями составила 0,088 процента, что ниже соответствующего показателя за 2018 год (0,142 процента), 2019 год (0,125 процента) и 2020 год (0,11 процента). Этот показатель улучшился в результате увеличения стоимости находящихся под управлением активов на 361 млн. долл. США и сокращения расходов более чем на 210 тыс. долл. США в связи с сокращением расходов на командировки и снижением стоимости управления счетами в связи с отказом от активного управления и передачей акций в пассивное управление.

Предоставленные инвестиционные услуги	Расходы за 2021 год, долл. США
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	1 680 514,93
Укомплектование штата Казначейства (три должности категории специалистов)	639 212,00
Расходы на проведение заседаний Консультативного комитета по инвестициям, надзор Терминал Bloomberg	6 500,00 70 565,40
Итого расходы	2 396 792,33
Итого активы на 31.12.2020	2 733 954 869,72
Коэффициент расходов в 2021 году	0,088%

Управление инвестициями в ФАО

36. В 2020 году круг ведения Комитета по инвестициям был пересмотрен с целью уточнения порядка отбора поставщиков финансовых услуг и повышения эффективности системы управления, в том числе за счет предлагаемого включения в состав комитета двух дополнительных внутренних членов. В настоящее время Комитет по инвестициям возглавляет первый заместитель Генерального директора ФАО, курирующий деятельность Финансового отдела; в его состав входят шесть членов: еще один первый заместитель Генерального директора, осуществляющий вторичный надзор за деятельностью Финансового отдела, главный экономист, юрисконсульт ФАО, а также директора Финансового отдела, Управления стратегии, планирования и управления ресурсами и Инвестиционного центра. Казначей МФСР и ВПП и Канцелярия Генерального инспектора также участвуют в его работе в качестве наблюдателей.

37. На основании Положения 9.1 Финансовых положений Организация также консультируется по вопросам размещения средств с Консультативным комитетом по инвестициям (ККИ). ККИ представляет собой внешний комитет, в состав которого входят пять экспертов высокого уровня из таких организаций, как Международная ассоциация рынков капитала (ИКМА), Банк международных расчетов (БМР), Азиатский банк развития (АзБР), Корнельский университет и Международный центр по вопросам пенсионного обеспечения (МЦПО).

38. Управление активами на рынках акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью 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. Недавно были проведены два тендера по выбору новых управляющих компаний, и в ближайшее время они начнут инвестиционную деятельность.

39. Northern Trust в качестве глобального депозитария уполномочен обеспечивать ежедневный контроль за соблюдением требований в отношении находящихся в управлении счетов. Казначейская группа проводит ежегодные проверки соблюдения требований всеми внешними управляющими активами и ежеквартальные совещания по вопросам доходности, а также раз в две недели представляет Комитету по инвестициям доклады о результатах размещения средств.

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