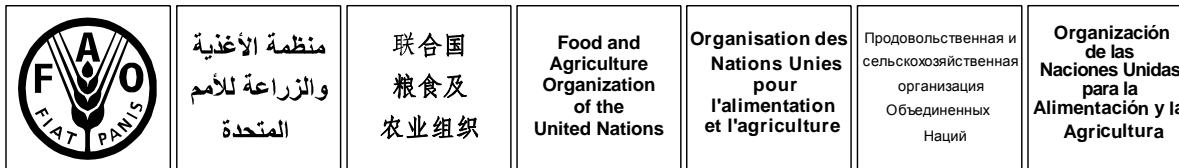


Март 2012 года



## Финансовый комитет

**Сто сорок третья сессия**

**Рим, 7 - 11 мая 2012 года**

**Доклад о размещении средств в 2011 году**

По существу содержания данного документа можно обращаться к:

**г-ну Николасу Нельсону (Mr. Nicholas Nelson)**

**и.о. Начальника финансового отдела**

**Tel: +3906 5705 6040**

*В целях сведения к минимуму воздействия процессов ФАО на окружающую среду и достижения климатической нейтральности настоящий документ напечатан в ограниченном количестве экземпляров. Просьба к делегатам и наблюдателям приносить на заседания свои экземпляры документа и не запрашивать дополнительных копий. Большинство документов к заседаниям ФАО размещено в Интернете по адресу: [www.fao.org](http://www.fao.org)*

### РЕЗЮМЕ

- Долгосрочные инвестиции: данный портфель инвестиций на сумму 328 млн. долл. США представляет накопившиеся активы, откладываемые на протяжении десятилетий для погашения доли Организации по обязательствам, связанным с персоналом, которая составила 1,144 млрд. долл. США по состоянию на 31 декабря 2011 года. Обязательства включают: План выплат компенсаций персоналу, План выплат по окончании срока службы, План медицинского обслуживания после выхода в отставку (ASMC) и План выплат при прекращении срока службы. Активы были инвестированы: 50% – в акции и 50% – в ценные бумаги с фиксированным доходом. В 2011 году доходность портфеля долгосрочных инвестиций составила 2,21% по сравнению с базовым показателем 1,02%.
- Краткосрочные инвестиции: данный портфель инвестиций в размере 865 млн. долл. США в основном представляет удерживаемые остатки Целевого фонда, образовавшиеся из неосвоенных проектных средств. В зависимости от вида и вкладов средства делятся между пятью специализированными управляющими активами. Осторожный и консервативный стиль инвестирования ФАО с низкой степенью рискозависимости и сложившаяся в 2011 г. ситуация, когда процентные ставки равнялись почти нулю, значительно снизили доходы, в результате чего суммарная годовая доходность составила 0,15%. Тем не менее, это превысило базовый уровень дохода, который составлял 0,05%.
- Управление инвестициями: инвестиционная политика в отношении краткосрочных инвестиций разработана в тесном сотрудничестве с Всемирным банком – техническим советником Организации. Раз в несколько лет внешний советник по долгосрочным активам проводит подробное исследование активов и пассивов (ALM). Последнее было проведено в конце декабря 2008 года. Внутренний Комитет по инвестициям и внешний Консультативный комитет по инвестициям рассматривает и комментирует рекомендации по размещению активов, после чего Генеральный директор их окончательно утверждает.

### ИСПРАШИВАЮТСЯ УКАЗАНИЯ ФИНАНСОВОГО КОМИТЕТА

- Финансовому комитету предлагается принять к сведению данный информационный документ.

#### Рекомендуемый проект решения

- **Финансовый комитет принимает к сведению Доклад о размещении средств в 2011 году, положительные показатели прибыльности за прошедший год, мероприятия Организации в области инвестиционной политики и управления вложениями.**

## СПРАВКА

1. Данный документ направляется в Финансовый комитет 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 менее одного раза в год Генеральный директор включает в итоговые финансовые отчеты, представляемые Финансовому комитету, отчет об инвестированных в настоящее время средствах"*.

### Долгосрочные инвестиции

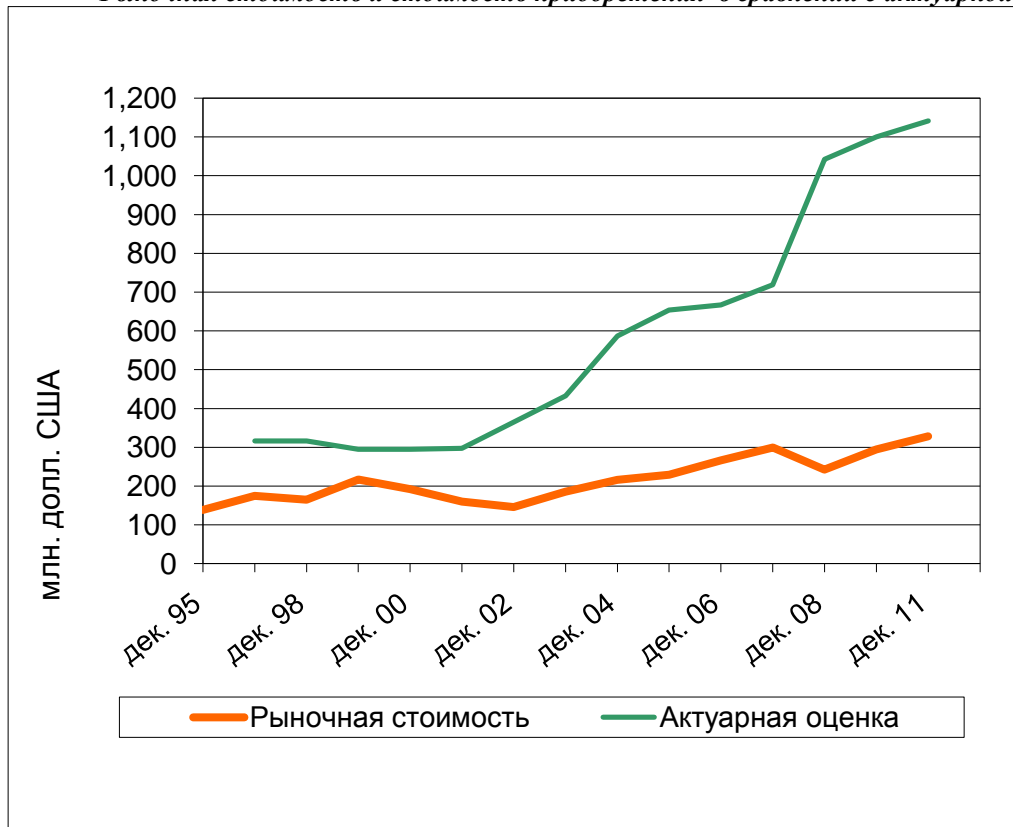
2. Портфель долгосрочных инвестиций представляет собой накопления, включающие стоимость ценных бумаг и реинвестированные доходы, за последние тридцать с лишним лет.

3. Основной целью портфеля является погашение доли Организации в связанных с персоналом обязательствах:

- 1) План выплат компенсаций персоналу предусматривает выплаты пособий в случае травмы, заболевания или смертельного случая при выполнении служебных обязанностей.
- 2) План выплаты по окончании срока службы. В соответствии с принятым в системе ООН принципом Флемминга, касающегося условий приема на работу в ООН, данный план в отношении персонала категории общего обслуживания аналогичен плану выплат по окончании службы, предусмотренному трудовым законодательством Италии.
- 3) План медицинского обслуживания после выхода в отставку (ASMC) – это план медицинского страхования сотрудников, имеющих право выхода на пенсию, и членов их семей в тех случаях, когда стоимость страховки делится между оставившим работу и Организацией.
- 4) План выплат при прекращении срока службы включает выплаты сотрудникам в связи с прекращением срока службы; субсидия на репатриацию, субсидия на поездки в связи с репатриацией и переезд, единовременные компенсации, возмещение убытков от прекращения контракта.

4. Ниже на диаграмме отображен процесс изменений в портфеле долгосрочных инвестиций начиная с 1995 года в рыночных ценах в сравнении с оценками страховых возмещений по связанными с персоналом обязательствами (начиная с 1997 года).

*Диаграмма 1 – Портфель долгосрочных инвестиций,  
Рыночная стоимость и стоимость приобретения в сравнении с актуарной оценкой*



5. Начиная с 1996-1997 годов 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 2011 года составила 1,144 млрд. долл. США, что лишь незначительно превысило этот показатель за 2010 год, составивший 1,141 млрд. Обязательства, связанные с персоналом, разбираются Финансовым комитетом в документе FC 143/4 – *Актуарная оценка связанных с персоналом обязательств за 2011 год*.

6. В последнюю оценку страховых возмещений по всем обязательствами, связанным с персоналом, вошли 979 млн. долл. США, составляющие обязательство по Плану медицинского обслуживания после выхода в отставку (ASMC). Конференция санкционировала двухгодичную выплату обязательств по ASMC вышедшим в отставку в размере 14,1 млн. долл. США в 2010-2011 годах. Такие же суммы были санкционированы в 2004-2005 годах, 2006-2007 годах и 2008-2009 годах.

7. Выплаты по ASMC в 2010-2011 годах были рассчитаны как в евро (67%), так и в долл. США (33%) в соответствии со структурой денежной массы обязательства. По решению Финансового комитета оцененные средства были переведены в портфель инвестиций исходя из процента от общей суммы фактически полученных членских взносов. Следуя этой методике, в 2011 году в долгосрочный портфель было переведено 2,62 млн. долл. США и 2,576 млн. евро.

8. Размещение активов в портфеле предусматривает соотношение 50:50 между стоимостью активов и страховыми обязательствами. По состоянию на 31 декабря 2011 года фактическое размещение в рыночных ценах составило:

	<b>Инвестировано (долл. США)</b>	<b>Доля в общей сумме</b>	<b>Управляющая компания</b>
<b>Акции</b>	171 620 898	52,3	PanAgora
<b>Ценные бумаги с фиксированным доходом</b>	156 588 184	47,7	Western
<b>Итого</b>	328 209 082	100	

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

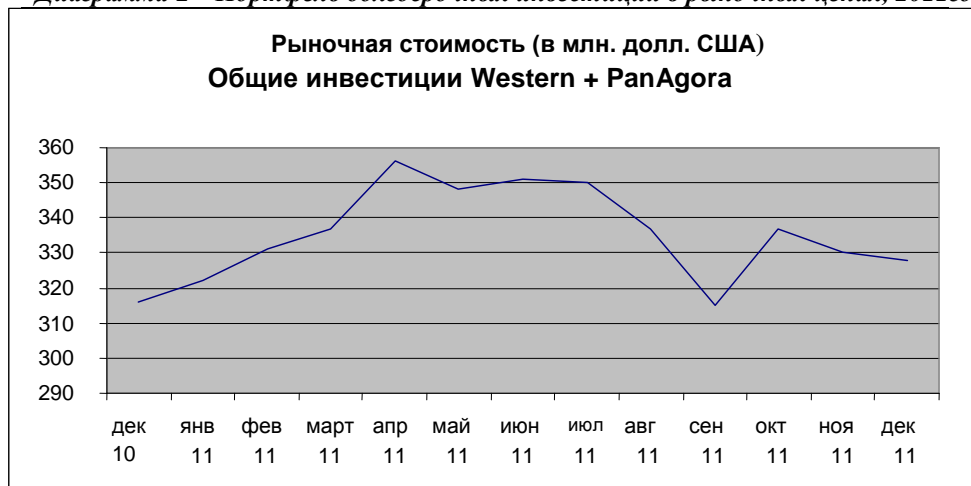
10. Уровень доходности рассчитывается путем сравнения со следующими базовыми показателями, взятыми из:

- для портфеля акций: The Morgan Stanley Capital International Inc. Индекс по странам;
- для портфеля ценных бумаг с фиксированным доходом: На 80% Barclays (мировой индекс индексируемых облигаций) и на 20% Merrill Lynch (гособлигации категории AAA).

11. Эти ориентиры объективно представляют географию и области размещения средств портфеля и были рассмотрены Комитетом по инвестициям и Всемирным банком – техническим консультантом Организации по инвестициям.

12. Ниже на диаграмме отображен процесс изменений в портфеле долгосрочных инвестиций в 2011 году.

*Диаграмма 2 – Портфель долгосрочных инвестиций в рыночных ценах, 2011 год*



13. Данные о перемещениях внутри портфеля долгосрочных инвестиций в течение года обобщены ниже. Величины, выраженные не в долл. США, пересчитаны в долл. США по обменному курсу на 31 декабря 2011 года.

Движение наличных средств в 2011 году	долл. США
<b>Рыночная стоимость по состоянию на 31 декабря 2010 года</b>	<b>316 286 177,17</b>
Чистое изменение нереализованной прибыли/убытков	-18 161 820,75
Реализованная прибыль/убытки	17 060 515,31
Доходы, дивиденды и проценты с капитала	8 562 236,72
Комиссия за управленческие, кастодиальные и консультативные услуги	-1 486 791,62
Финансирование медицинских расходов после окончания службы	6 385 375,76
Изменение накопленного дохода	-418 614,02
<b>Рыночная стоимость по состоянию на 31 декабря 2011 года</b>	<b>328 209 082,58</b>

- а) Следует отметить, что отчет по вложениям в акции представлен в долл. США, в то время как по инвестициям с фиксированным доходом – в евро. Поэтому для получения суммы общего дохода размеры инвестиций с фиксированным доходом были переведены в долл. США. Таким образом общий размер прибыли отражает как доходы двух фондов, так и влияние изменений валютного курса долл. США к евро за год. В 2011 году процент общей прибыли долгосрочных фондов в долл. США составил 2,21% против 1,02% согласно базовому показателю.

Прибыльность в 2011 году	
<b>ParAgora (управление портфельными инвестициями)</b>	<b>-2,84%</b>
<i>Мировой показатель MSCI</i>	<i>- 5,54%</i>
<b>Western Asset Management (управление ценными бумагами с фиксированным доходом)</b>	<b>10.48%</b>
<i>Базовый показатель</i>	<i>10,84%</i>
<b>Общий по портфелю</b>	<b>2,21%</b>
<i>Базовый показатель</i>	<i>1,02%</i>

**Примечания:**

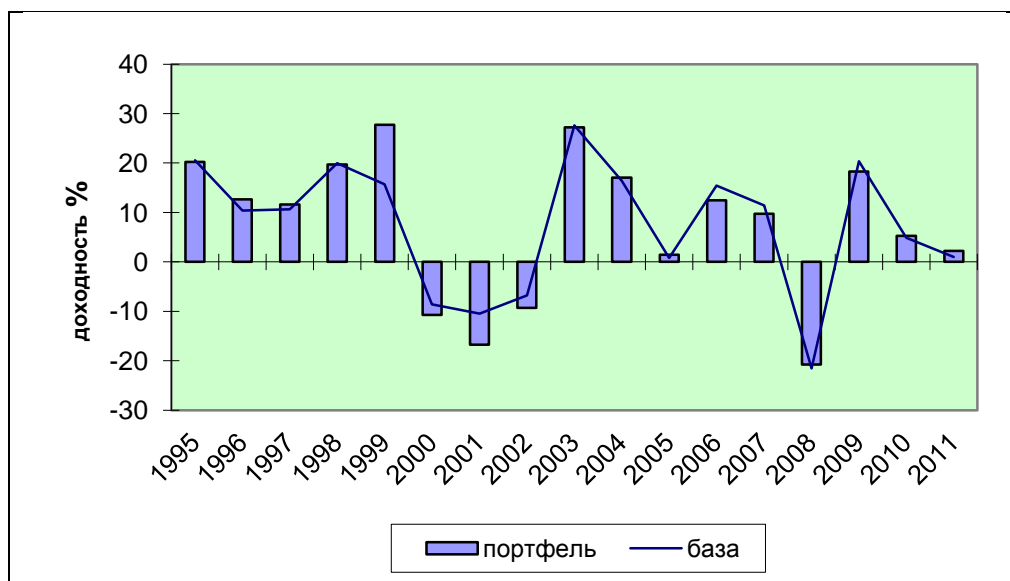
Доходы от акций рассчитаны в долл. США

Доходы от ценных бумаг с фиксированным доходом рассчитаны в евро

Общие доходы рассчитаны в долл. США

- б) Показатели прибыльности портфеля долгосрочных вложений за период 1994-2011 годов с разбивкой по годам показаны ниже.

Схема 3 – Портфель долгосрочных инвестиций: доходность, начиная с 1994 года



с) Ниже приводится схема, отражающая колебания курса долл. США/евро на протяжении 2011 года. Уровень волатильности курса долл. США/евро был ниже по сравнению с предыдущими годами. Тем не менее, колебание евро непосредственно влияло на доходы в долларовом выражении.

Изменения обменного курса евро к долл. США за период с января по декабрь 2011 года



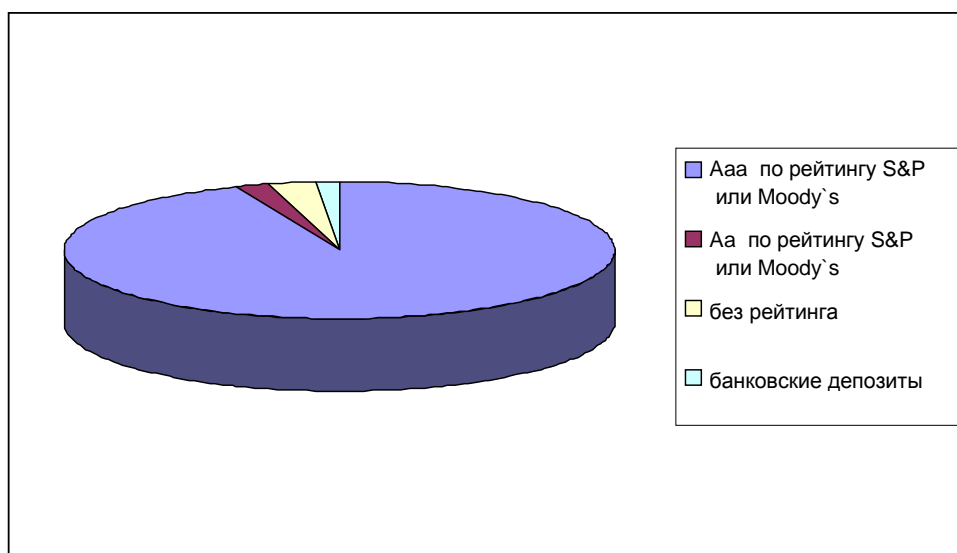
(Источник: Блумберг)

Last price	последняя цена	Range	период
High on	максимум	Period	периодичность
Average	средний показатель	Currency	валюта
Low on	минимум	Daily	ежедневно
		Market price	рыночная цена

14. Ниже на схеме показана расшифровка активов в портфеле долгосрочных фиксированных доходов в зависимости от кредитного качества. В течение года доля ценных бумаг с рейтингом AAA увеличилась до 94% по мере того как Организация продолжала снижать риски портфеля, учитывая постоянные неблагоприятные условия на финансовых рынках.

Портфель долгосрочных инвестиций с фиксированным доходом

Распределение активов в зависимости от кредитного качества по состоянию на 31 декабря 2011 года



15. Ниже в таблице указана страна и ее относительное положение по отношению к базовому показателю портфеля регулярных взносов по состоянию на 31 декабря 2011 года, без указания взноса периферийных европейских стран.

Страна	Базовый показатель	Портфель	Индекс
Австралия	0,99%	0,50%	-0,49
Австрия	1,43%	0,00%	-1,43
Германия	10,91%	26,58%	15,67
Италия	4,77%	0,00%	-4,77
Канада	2,60%	2,55%	-0,05
Люксембург	0,04%	0,00%	-0,04
Нидерланды	2,20%	0,00%	-2,20
Соединенное	21,91%	20,85%	-1,06



США	33,98%	26,35%	-7,63
Финляндия	0,52%	0,00%	-0,52
Франция	16,90%	17,14%	0,24
Швеция	1,50%	4,08%	2,58
Япония	2,27%	1,95%	-0,32
<b>Итого:</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

### Краткосрочные инвестиции

16. Краткосрочные размещения средств в основном состоят из вкладов в Целевой фонд, удерживаемых неосвоенных проектных средств, любой иной наличности, представляющей резервные средства Регулярной программы, и другие активы. Управляют инвестициями специализированные компании по управлению активами в сфере краткосрочных вложений: Wellington Management, Northern Trust Company, HSBC и Всемирный банк, либо эти средства размещаются на депозитах Банка международных расчетов.

17. Ниже в таблице показана рыночная стоимость (в долл. США) портфеля краткосрочных инвестиций:

	<u>По состоянию на 31 декабря</u> <u>2011 года</u>
Wellington Management	182 549 630
NT Gouvernement Select Fund	171 925 600
Фонд ликвидности евро HSBC	10 796 349
Банк международных расчетов	300 003 194
Всемирный банк	199 840 641
<b>Итого:</b>	<b>865 115 414</b>
итог 2010 года (для удобства сравнения)	1 024 246 256

18. В течение 2011 года Организация продолжала поддерживать крайне низкую рискозависимость своих краткосрочных активов, учитывая сохраняющуюся волатильность и небезопасность финансовых рынков, а также очень низкие процентные ставки в долл. США. Например:

- a) Wellington Management: Организация продолжала вводить жесткие ограничения, разрешая вложения только в механизмы с крайне низкой рискозависимостью, или механизмы, в отношении которых имелась полная гарантия правительства США, например векселя казначейства США и поддерживаемые правительственными учреждениями и правительством США ценные бумаги.
- b) Northern Trust: вклады в избранном правительством фонде Northern Trust являются относительно безопасным, поскольку они в значительной степени (по крайней мере на 80%) представляют собой ценные бумаги, выпущенные или гарантированные по капиталам и процентам правительством США, или его организациями, государственными органами или спонсируемыми предприятиями.
- c) Фонд ликвидности евро HSBC: традиционно у Организации имелись денежные остатки в евро из-за задержек в получении взносов. В результате суммы вложений в евро оставались пропорционально низкими на протяжении 2011 года.
- d) Банк международных расчетов: вклады в Банке сохранялись на высоком уровне, учитывая его исключительно высокие кредитные качества после структурного слияния с 50 центральными банками и денежно-кредитными учреждениями.

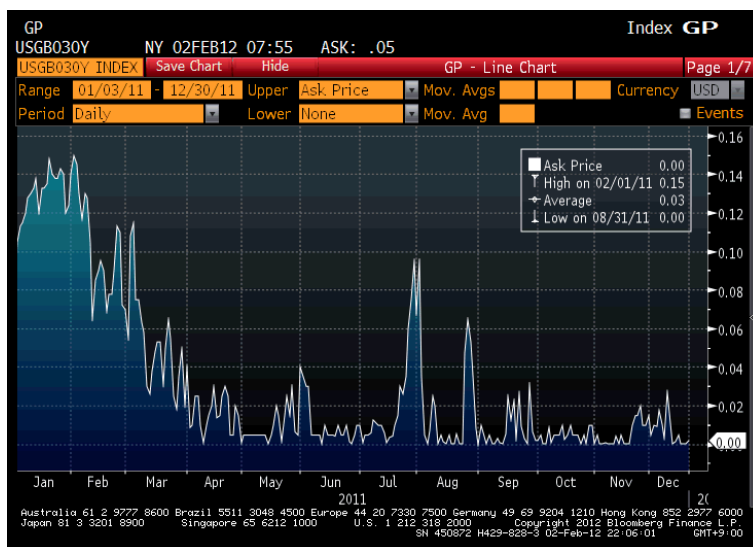
- е) Всемирный банк: в отношении данного портфеля введены строгие ограничения указания и определены жесткие рамки допустимых рисков, позволяющие лишь инвестирование в государственные ценные бумаги, ценные бумаги правительственных организаций, иных официальных органов и многосторонних организаций, а также в обязательства высоконадежных банков и других финансовых институтов.

19. Окончательный результат таких мер по снижению рисков означает, что в настоящее время большая часть портфеля краткосрочных инвестиций ФАО вложена в безопасные инструменты с крайне малым риском.

20. В течение 2011 года прибыльность портфеля краткосрочных вложений определялась крайне низкой доходностью долларовых инвестиций с очень низкими рисками. Общая прибыльность составила 0,15% по итогам года.

Управляющая компания	Уровень прибыли за вычетом комиссии
Wellington Management	0,46%
Всемирный банк	0,09%
NT Gouvernement Select Fund	0,05%
Фонд ликвидности евро HSBC	0,83%
Банк международных расчетов (БМР)	0,07%
Общая прибыльность в долл. США (средневзвешенный показатель)	0,15%
<b>Базовый показатель</b>	
Merrill Lynch по одномесячным казначейским векселям (в долл. США)	0,05%

За тот же период базовая прибыль составила 0,05% и на диаграмме ниже отражены изменения нормы прибыли в течение года.



(Источник: Блумберг)

Ask price	запрашиваемая цена	Range	период
High on	максимум	Period	периодичность
Low on	минимум	Currency	валюта
Average	средний показатель	Daily	ежедневно

### Управление инвестициями в ФАО

21. Подробное стратегическое исследование размещения активов в отношении долгосрочных инвестиций проводится специализированными компаниями в контексте с Исследованием активов и пассивов (ALM). Обзоры составляются приблизительно каждые пять лет. Последнее исследование было начато и закончено в декабре 2008 года.
22. Стратегии в области размещения краткосрочных активов разрабатываются в тесном сотрудничестве с Всемирным банком – техническим советником ФАО по вопросу вложений.
23. Результаты исследований в области размещения активов изучаются внутренним Комитетом по размещению средств. Окончательные рекомендации направляются на утверждение Генеральному директору. В состав Комитета по размещению средств входят руководители финансовых, бюджетных, юридических, аудиторских подразделений и казначейств МФСР и ВПП ООН. Председателем является ПГД по корпоративным услугам (CS).
24. На основании правила 9.1 Финансовых положений Организация также обращается за консультацией в области размещения средств к Консультативному комитету по инвестициям. Международная кредитная ассоциация (АСИ) является внешним комитетом, в состав которого входят высокопоставленные эксперты из таких организаций, как Всемирный банк, МВФ, Банк международных расчетов (БМР) и Африканский банк развития. Всемирный банк также выполняет функции технического советника по вопросу вложений.
25. Управление активами на рынках капитала и ценных бумаг осуществляют специализированные внешние управляющие активами в соответствии с подробными письменными указаниями ФАО. Такие управляющие выбираются в ходе открытого международного конкурса, после чего проходят окончательный отбор, который проводится при поддержке Всемирного банка.
26. Повседневный контроль над внешними управляющими, включая ежедневный контроль за соблюдением установленных требований, осуществляется казначейским отделом Организации в составе департамента финансов. Казначейство также регулярно отчитывается перед финансовым директором, внутренним Комитетом по размещению средств. Визиты к внешним управляющим активами и хранителям ценных бумаг проводятся департаментом финансов на ежегодной основе.
27. В итоге в Финансовый комитет ежегодно направляется подробный доклад о размещении средств ФАО. Этот доклад размещен на сайте Финансового комитета.
28. До открытия 143-й сессии Комитета в мае 2012 года документ об инвестиционной политике в области краткосрочных инвестиций будет распространен среди членов Финансового комитета для их сведения.

### Расходы по размещению средств

29. Коэффициент расходов незначительно вырос – как в процентном, так и реальном выражении – с 0,12% в 2010 году до 0,17% в 2011 году. В 2009 году этот показатель составлял 0,16%. Основными причинами такого умеренного роста стал управляемый извне Всемирным банком новый портфель в размере 200 млн. долл. США и снижение объема общих вложенных активов с 1,340 млрд. долл. США до 1,193 млрд. долл. США.

30. В рамках нового соглашения о полномочиях, заключенного с Всемирным банком, организация участвует в программе консультирования и управления инвестициями (RAMP). В качестве участника RAMP Организация получает свободный доступ к консультативным службам Всемирного банка, а также на ежегодной основе десять вакансий для обучения персонала по целому кругу представляющих интерес основных предметов, включая общие вопросы казначейства, управление инвестициями, отчетность и правовые вопросы.

<b>Услуги, связанные с инвестиционной деятельностью</b>	<b>Расходы в 2011 году (в долл. США)</b>
Комиссия за управленческие, кастодиальные и консультативные услуги	1 486 791
Кадровое обеспечение казначейских функций (два профессиональных сотрудника)	452 003
Терминал в системе Bloomberg	22 629
Заседания Консультативного совета по инвестициям	19 117
Ежегодные встречи по вопросу соблюдения инвесторами предписаний, Программы обучения для сотрудников казначейства	25 330
<b>Всего расходов</b>	<b>2 005 870</b>
Общий объем инвестиций	1 193 324 496
<b>Коэффициент расходов</b>	<b>0,17%</b>