



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  
الأغذية والزراعة  
للأمم المتحدة

## ФИНАНСОВЫЙ КОМИТЕТ

**Сто семидесятая сессия**

**Рим, 21–25 мая 2018 года**

**Доклад о размещении средств в 2017 году**

По существу содержания настоящего документа обращаться к:

**г-ну Айману Хиджа (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](http://www.fao.org)*



FC170

### РЕЗЮМЕ

- Долгосрочные инвестиции: Данный портфель инвестиций в сумме 536,7 млн долл. США представляет собой накопленные за несколько десятилетий активы, предназначенные для финансирования доли Организации в покрытии связанных с персоналом обязательств, составляющих 1 527,4 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2017 года. Таким образом, сумма данных обязательств, составлявшая по состоянию на конец 2016 года 1 319,2 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 2017 году доходность портфеля долгосрочных инвестиций составила 19,56%, что на 1,08% ниже базовой нормы доходности в 20,64%. Курс евро по отношению к доллару США в 2017 году вырос на 14,15%, что привело к увеличению общей доходности, поскольку входящие портфель ценные бумаги с фиксированной доходностью деноминированы в евро.
- Краткосрочные инвестиции: данный портфель объемом 1 147 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 были переданы в управление внешним управляющим компаниям для размещения на различных условиях и в различные виды ценных бумаг, а также депонированы в БМР. В 2017 году, вследствие осторожной, ориентированной на небольшие риски инвестиционной политики ФАО и постепенному повышению учетной ставки, общий доход составил 1,00%. Таким образом, эталонный уровень дохода был превышен на 20 базовых пунктов.
- 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 по управлению 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 Объединенный пенсионный фонд персонала Организации Объединенных Наций (ОПФП ООН), Банк международных расчетов (БМР), Азиатский банк развития и Корнелльский университет), так и внутренним Комитетом по инвестициям, а затем представляются Генеральному директору для окончательного утверждения.

### 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 2017 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 2017 года составила 1 527,4 млн долл. США, увеличившись на 208,2 млн долл. США по сравнению с 2016 годом, когда этот показатель составил 1 319,2 млн долл. США. Обязательства, связанные с персоналом, представлены Финансовому комитету в документе FC 170/4 "Актуарная оценка связанных с персоналом обязательств за 2017 год".

6. В последнюю актуарную оценку страховых возмещений по всем обязательствам, связанным с персоналом, вошла сумма в 1 395,9 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<sup>1</sup>. Аналогичные суммы выплат были одобрены в 2004–2005, 2006–2007, 2008–2009, 2010–2011, 2012–2013 и 2014–2015 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 2017 году долгосрочный портфель инвестиций был пополнен на 1,519 млн долл. США и 2,905 млн евро.

<sup>1</sup> На 2018–2019 годы финансирование утверждено не было.

8. Портфель включает акции и облигации в равном объеме. По состоянию на 31 декабря 2017 года его фактическая стоимость составляла:

**Рыночная стоимость портфеля долгосрочных инвестиций в 2017 году**

УК	% портфеля	Активы в долл. США
<b>Ценная бумага</b>		
PanAgora AM	53,79%	288 686 662,00
<b>Фиксированный доход</b>		
LGT AM	18,18%	97 579 741,00
BNP AM	28,03%	150 428 741,00
<b>ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ ДСИ</b>		<b>536 695 144,00</b>

стоимость на 31.12.2017

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 акций: 80% в индекс "The Morgan Stanley Capital International Inc. All Country" плюс 20% в индекс "The Morgan Stanley Capital International Inc Emerging Markets";
- для портфеля 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 договором, заключенным с управляющей компанией BNP<sup>2</sup>, 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".

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

12. На диаграмме ниже отражена динамика портфеля долгосрочных инвестиций в 2017 году.

<sup>2</sup> С 1 июня 2017 года компания Fischer Francis Trees & Watts, Inc. (FFTW), в управлении которой находится портфель ценных бумаг с фиксированным доходом, сменила название на BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT USA, Inc. Изменение названия никак не отразилось на группах по управлению инвестициями.

### Рыночная стоимость портфеля долгосрочных инвестиций в 2017 году



13. 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 2017 года.

ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ В 2017 ГОДУ	Сумма в долларах США
<b>Рыночная стоимость 31.12.2016*</b>	<b>445 336 620,34</b>
Чистое расхождение между нереализованными доходами/убытками	48 606 145,60
Реализованные доходы/убытки	29 127 527,70
Доход от дивидендов и проценты	9 579 263,35
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	1 396 830,30
Финансирование ПМСО	4 787 447,60
Изменения начисленного дохода	128 204,25
<b>Рыночная стоимость на 31.12.2017*</b>	<b>536 168 378,54</b>

\*Данные в соответствии с МСФО ОС

14. При этом следует отметить, что инвестиций в ценные бумаги деноминированы в долларах США, а инвестиции с фиксированным доходом – в евро. Доходность портфелей ценных бумаг с фиксированной ставкой доходности в евро отражена в правом столбце таблицы ниже. Поскольку отчетность ФАО оформляется в долларах США, для целей расчета общей доходности портфеля долгосрочных инвестиций полученная сумма доходов в евро конвертируется в доллары США. Таким образом, общий доход отражает доходы, полученные обоими фондами с учетом изменения котировок доллара США к евро в течение года. В 2017 году общая доходность долгосрочных фондов в долларах США составил 19,56% при эталонном показателе в 20,64%.

### Доходность портфеля долгосрочных инвестиций в 2017 году

Ценные бумаги в долл. США		ДОХОДНОСТЬ, в долл. США	ДОХОДНОСТЬ, в евро
<b>УК</b>	<b>PanAgora AM</b>	<b>22,92%</b>	
Эталонный показатель	80% MSCI World Index + 20% MSCI Emerging Markets Inc	25,53%	
<b>Фиксированная доходность, в евро</b>			
<b>УК</b>	<b>LGT AM</b>	<b>15,53%</b>	<b>1,48%</b>
Эталонный показатель	80% Barclays World Gov't Inflation Link'd +20% Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond Index, хеджировано	14,75%	0,80%
<b>УК</b>	<b>BNP AM</b>	<b>16,00%</b>	<b>1,89%</b>
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,	15,60%	1,54%
<b>ИТОГО ДОХОДНОСТЬ ПОРТФЕЛЯ ДСИ, ДОЛЛ. США</b>		<b>19,56%</b>	
Доходность портфеля (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью)		19,56%	
Эталонный показатель доходности (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью)		20,64%	
<b>Избыточная доходность (доходность портфеля свыше эталонного показателя)</b>		<b>-1,08%</b>	
Показатели за год в евро/долл. США стоимость на 31.12.2017		14,15%	

#### Примечания:

Доходы от акций рассчитаны в долл. США.

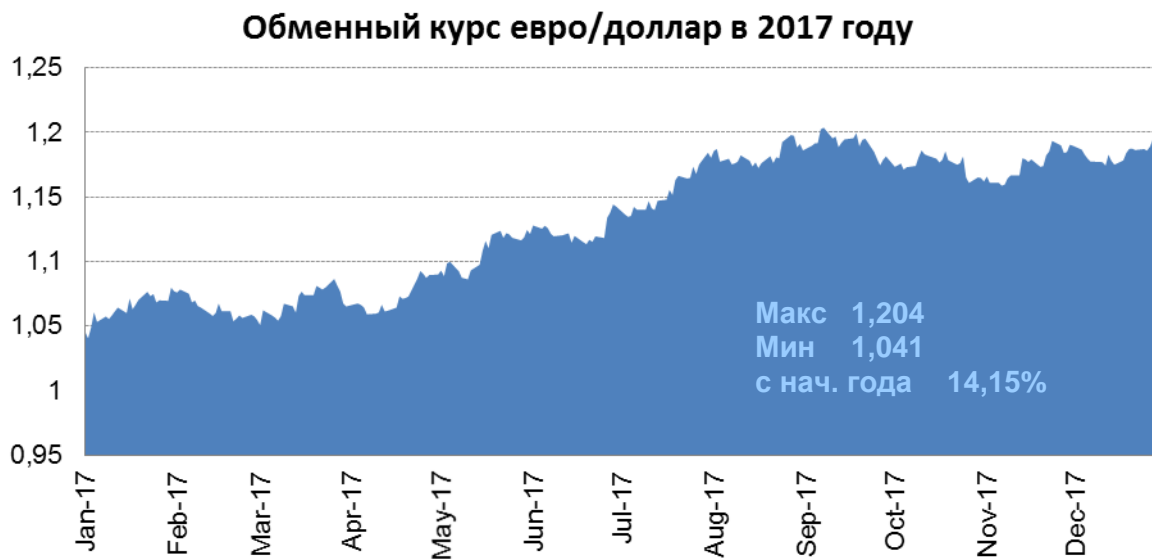
Доходы от ценных бумаг с фиксированным доходом рассчитаны в евро.

Общие доходы рассчитаны в долл. США.

- а) Показатели доходности портфеля долгосрочных инвестиций за период 1994–2017 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. 6,452%.

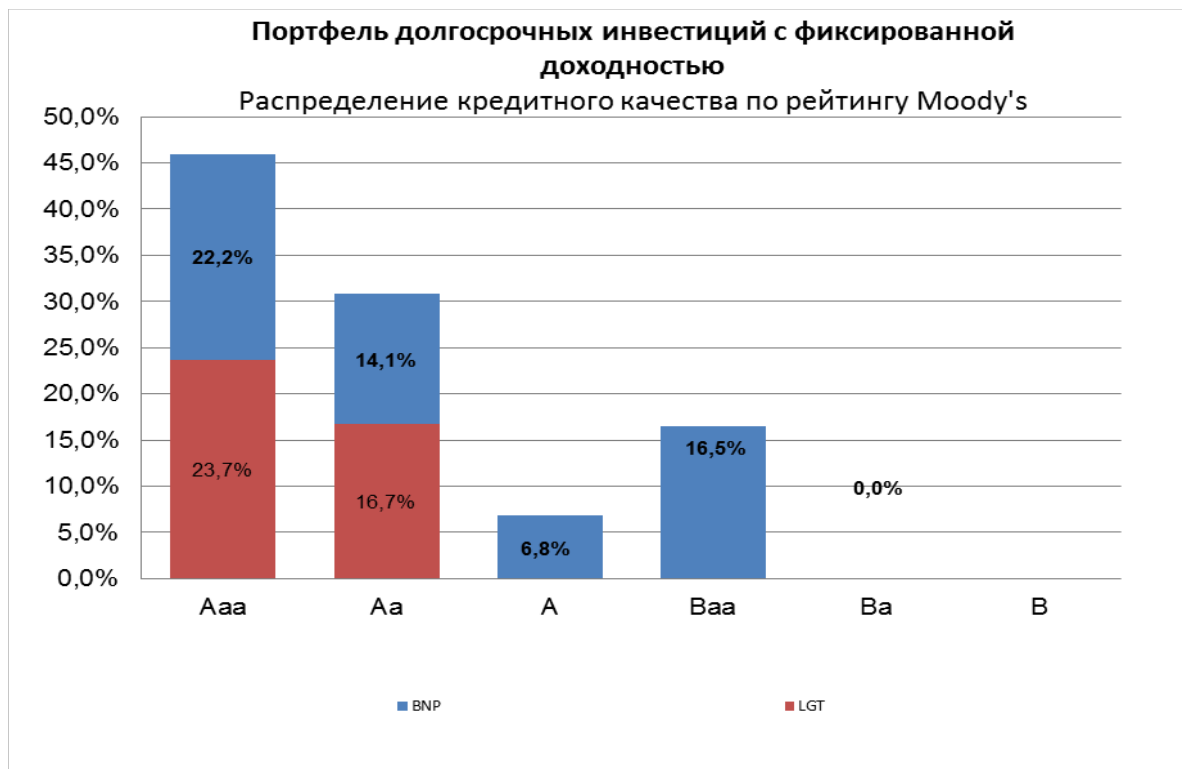


б) Приведенный ниже график иллюстрирует курсовую динамику в паре евро/доллар США в 2017 году. Изменения стоимости евро напрямую отражаются на доходах, рассчитываемых в долларах США. С начала года курс евро к доллару США повысился на 14%.



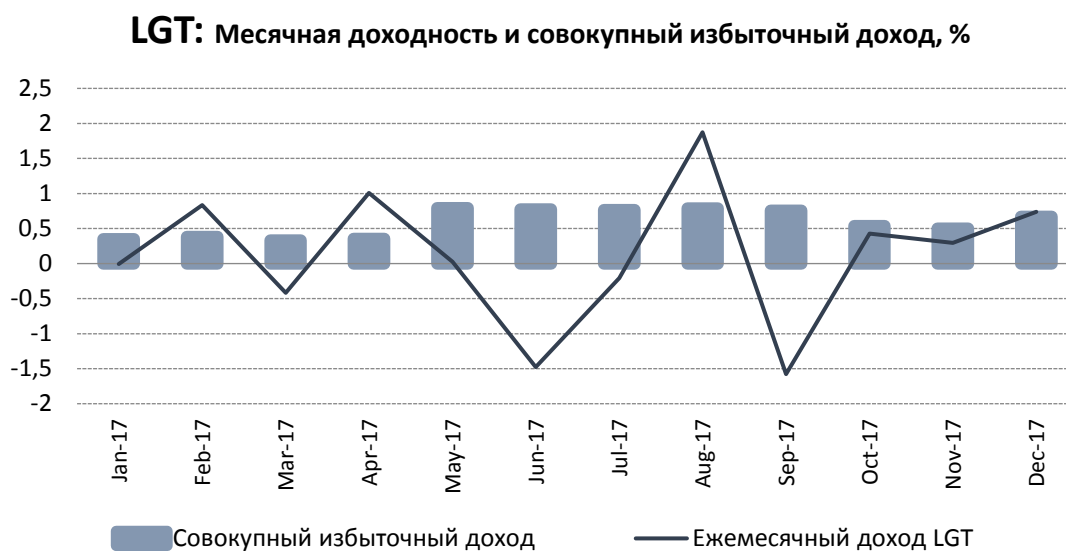


15. На схеме ниже приведен подробный перечень активов, включенных в портфель долгосрочных активов с фиксированным доходом, в разбивке по качеству кредита. Более 76% активов относятся к категории не ниже Aa, что подтверждает низкий уровень риска инвестиций.



### Доходность и избыточный доход портфеля долгосрочных инвестиций в 2017 году

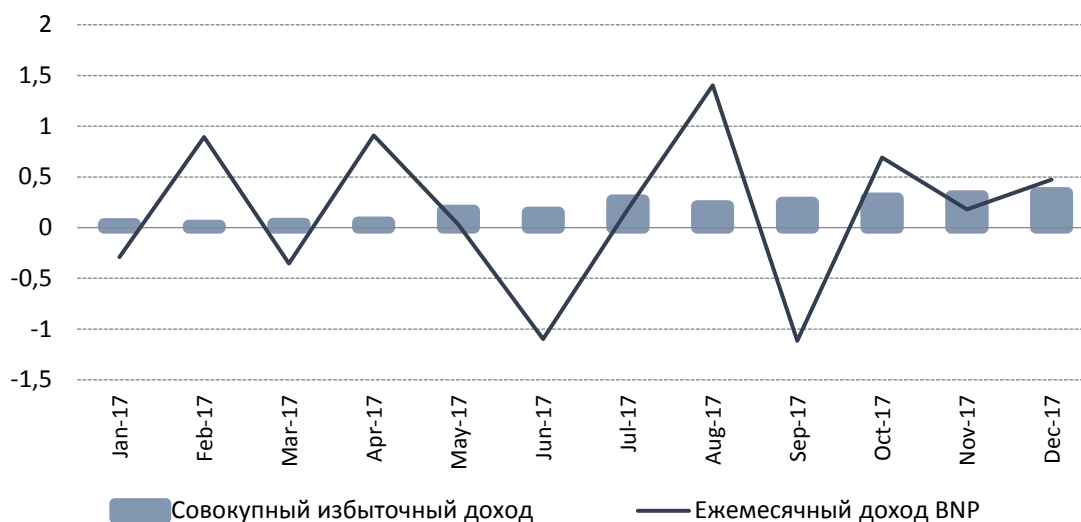
16. Обзор долгосрочных инвестиций включает в себя анализ доходности и избыточного дохода. На диаграмме ниже показаны месячная доходность и совокупный месячный избыточный доход за последний год.



17. На протяжении 2017 года доходность активов под управлением LGT в абсолютном выражении испытывала некоторую волатильность, но за год совокупный "избыточный" доход оказался на 68 базовых пункта выше эталонного показателя. Таким образом, годовая доходность составила 1,48% при эталонной доходности 0,80%.

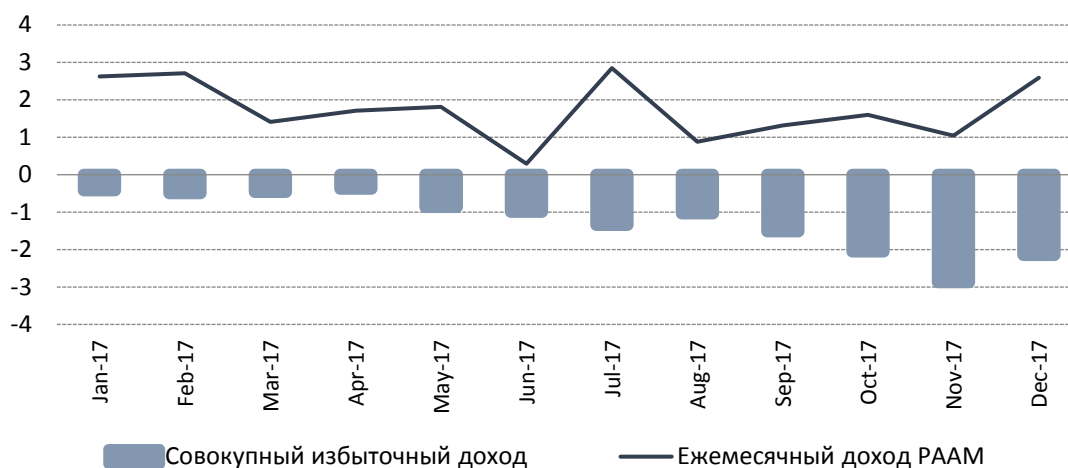
18. Как показано ниже, результаты BNP за год оказались выше эталонных показателей, и избыточный доход за 2017 год составил 0,35%. Таким образом, годовая доходность составила 1,89% при эталонной доходности 1,54%.

**BNP: Месячная доходность и совокупный избыточный доход, %**



19. 2017 год оказался крайне результативным для рынков ценных бумаг. При этом, как показано ниже, показатели доходности портфеля, находящегося в управлении компании PanAgora, оказались на 2,61% эталонного уровня. Доход по итогам года составил 22,95% при эталонном уровне в 25,53%.

**PanAgora: Месячная доходность и совокупный избыточный доход, %**



## Краткосрочные инвестиции

20. 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. 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

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

	<u>По состоянию на 31 декабря 2017 года</u>	<u>По состоянию на 31 декабря 2016 года</u>
NT Government Select Fund	30 930 211,00	21 941 848,02
Банк международных расчетов	416 793 004,00	476 905 635,32
Wellington AM	265 083 766,00	262 464 366,71
Всемирный банк	254 608 285,00	252 380 639,31
Wells Capital Management	153 028 759,00	151 680 515,36
HSBC EUR Liquidity Fund*	26 584 884,09	6 504 540,47
<b>Vcero</b>	<b>1 147 028 909,09</b>	<b>1 171 877 545,19</b>

\*22 251 547,98 евро по курсу ООН на 31/12/2017

22. В течение 2017 года Организация продолжила размещать свои краткосрочные активы в инструменты с крайне низким уровнем риска. Процентная ставка в долларах США сохранялась на низком уровне, но постепенно повышалась.

23. В частности:

- 1) Northern Trust: инвестиции Northern Trust Government Select Fund обеспечивают относительно низкий уровень рисков, поскольку преимущественно 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 высокие 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, предусматривающие 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, предусматривающие 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 2017 года оставались пропорционально низкими.

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

### Доходность портфеля краткосрочных инвестиций в 2017 году

#### Активное управление

<b>УК</b>	<b>Wells Capital Management</b>	<b>0,99%</b>
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США BofA Merrill Lynch на срок 0-2 года</i>	<i>0,60%</i>
<b>УК</b>	<b>Всемирный банк</b>	<b>1,02%</b>
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США BofA Merrill Lynch на срок 0-1 год</i>	<i>0,83%</i>
<b>УК</b>	<b>Wellington Management</b>	<b>1,13%</b>
<i>Эталонный показатель</i>	<i>3-месячные казначейские векселя Merrill Lynch</i>	<i>0,86%</i>

#### Депозиты и ликвидные средства

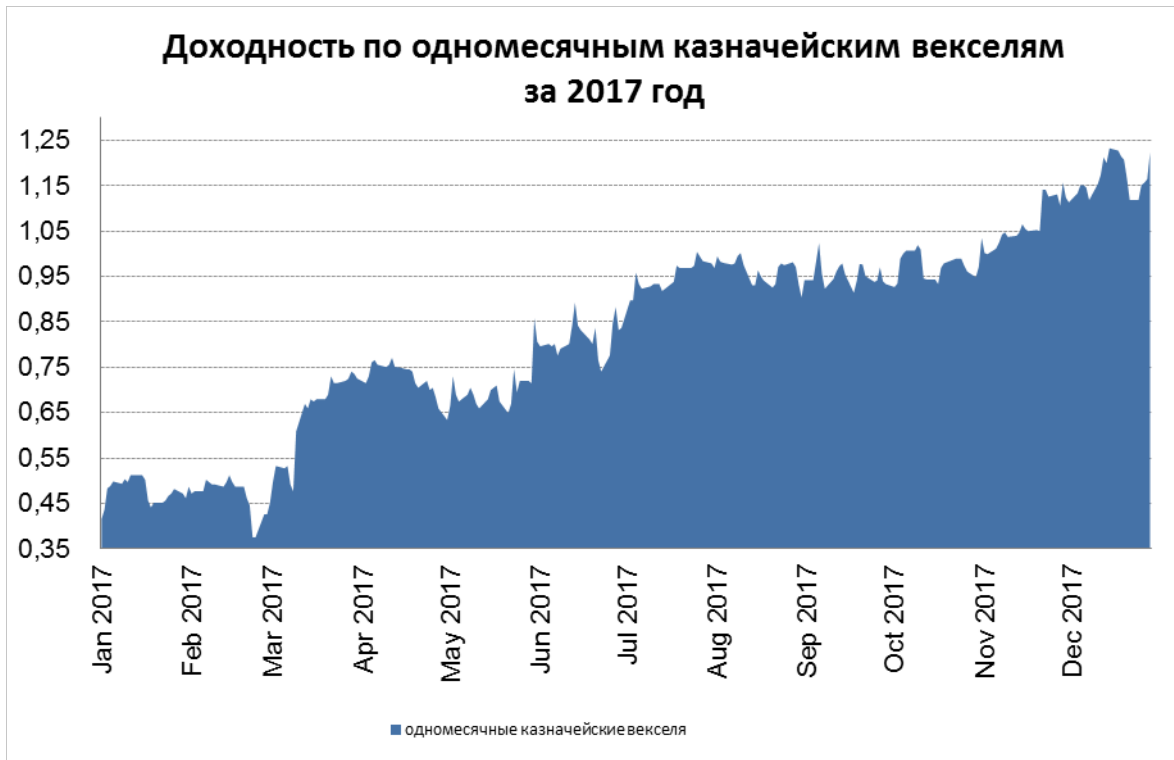
<b>УК</b>	<b>Northern Trust Liquidity Fund</b>	<b>0,71%</b>
<b>Учреждение</b>	<b>БМР</b>	<b>0,94%</b>
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Одномесечные казначейские векселя</i>	<i>0,80%</i>

#### ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ КРАТКОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

<b>Доходность портфеля</b> (средневзвешенная доходность всех краткосрочных активов)	<b>1,000%</b>
<b>Эталонный показатель доходности</b> (одномесечные казначейские векселя)	<i>0,800%</i>
<b>Избыточная доходность</b> (доходность портфеля свыше эталонного показателя)	<b>0,200%</b>

25. В течение 2017 года доходность портфеля краткосрочных вложений определялась постепенно повышающейся доходностью долларовых инвестиций с очень низкой степенью риска. По итогам года общая доходность составила 1,00%.

26. В целях более детального сопоставления на графике ниже отражены годовые показатели доходности одномесячных казначейских векселей за 2017 год.

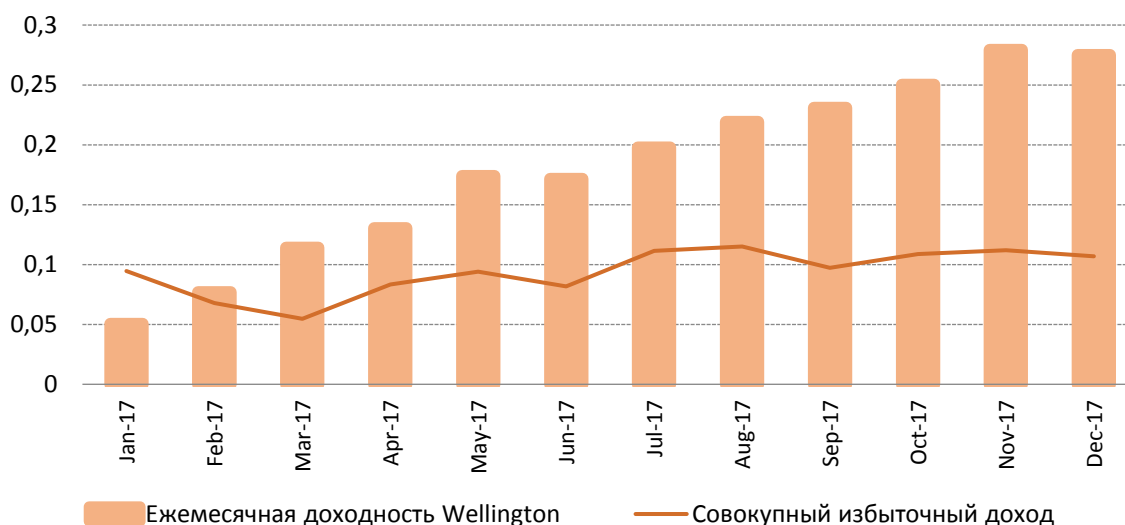


### Доходность и избыточный доход портфеля долгосрочных инвестиций в 2017 году

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

28. На диаграмме ниже показаны месячная доходность и совокупный месячный объем избыточного дохода за последние 12 месяцев.

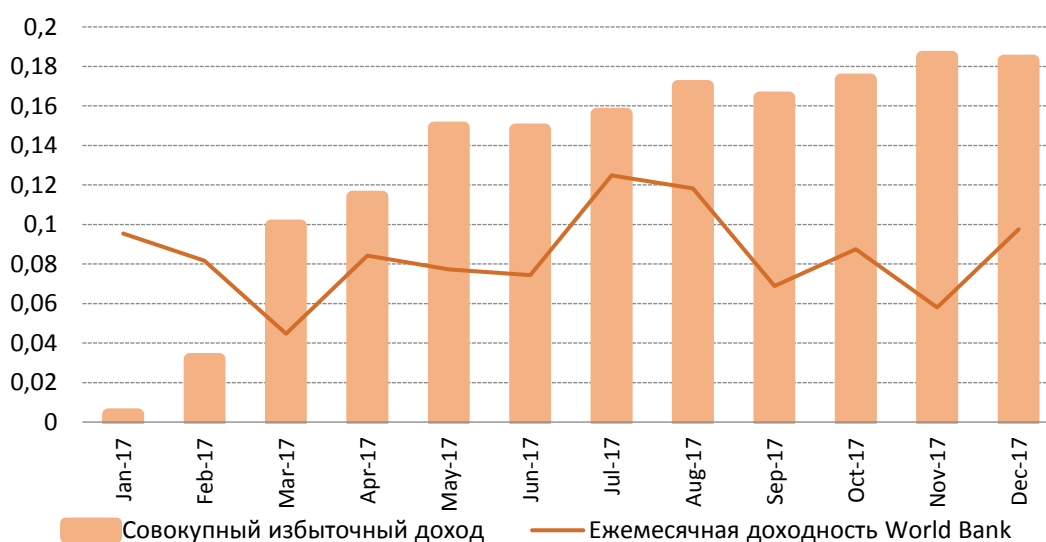
### Wellington Management: месячная доходность и совокупный "избыточный" доход, %



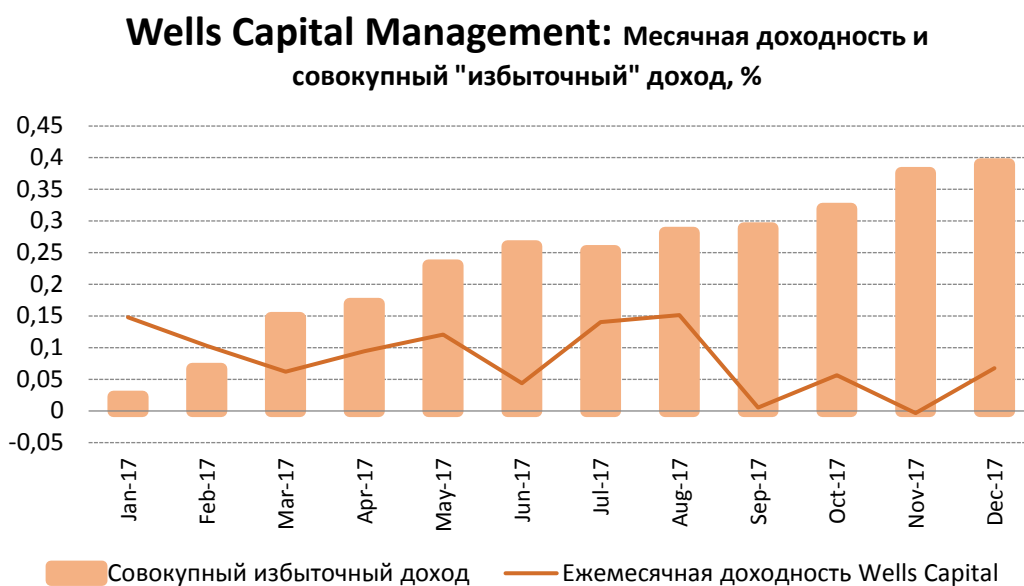
29. В истекшем году управляющая компания Wellington стабильно обеспечивала избыточный доход, превышающий эталонный показатель на 0,28%.

30. Как показано ниже, в 2017 году избыточная доходность портфеля, находящегося в управлении Всемирного банка, превысила эталонный показатель на 0,18%.

### Всемирный банк: Месячная доходность и совокупный "избыточный" доход, %



31. В течение 2017 года доходность портфеля под управлением Wells Capital также оказалась выше эталонной и совокупный избыточный доход на конец года составил 0,39%.



### Управление инвестициями в ФАО

32. Подробный стратегический обзор размещения активов в рамках долгосрочных инвестиций проводится специализированными компаниями в контексте исследования по управлению активами и пассивами. Такие обзоры составляются приблизительно каждые пять лет. Последний такой обзор был проведен в конце 2013 года. В конце 2017 года было принято решение о проведении нового исследования по управлению активами и пассивами, результаты которого будут представлены во втором квартале 2018 года.
33. Стратегии краткосрочного размещения активов разрабатываются в тесном сотрудничестве со Всемирным банком – техническим советником ФАО по вопросам размещения средств.
34. 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 ЗГД по общеорганизационному обслуживанию (CS).
35. 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 ОПФП ООН, Корнельский университет, БМР и Азиатский банк развития.
36. 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.
37. 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. Казначейским группа регулярно проводит очные, а с 2017 года заочные ежеквартальные проверки внешних управляющих компаний и депозитариев ценных бумаг.

38. 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**

39. В таблице ниже приведены расходы, связанные с размещением средств в 2017 году.

40. Комиссия за управление инвестициями в 2017 году составила 2,4 млн долл. США, включая 0,6 млн долл. США, выплаченных в 2017 году в счет погашения комиссионной задолженности за 2016 год. Комиссионные сборы остаются на относительно стабильном уровне по сравнению с предыдущими годами, поскольку выплачиваемая ФАО комиссия составляет определенный процент от суммы активов, находящихся в управлении. Общие расходы в связи с размещением средств увеличились с 2,145 млн долл. США, до 3,14 млн долл. США, главным образом в связи с выплатой комиссии за управление нарастающим итогом в четвертом квартале 2017 года и оплатой проведения исследования по управлению активами и пассивами.

41. Активы выросли с 1,617 млн долл. США в 2016 году до 1 683 млн долл. США в 2017 году. Общее соотношение расходов и доходов в 2017 году составило 0,187%, за вычетом расходов за 2016 год, выплаченных в 2017 году, данное соотношение составляет 0,149%.

<b>Предоставленные инвестиционные услуги</b>	<b>Расходы за 2017 год в долларах США</b>
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	1 793 247,35
Вознаграждение за управление за 2016 год	633 601,08
Укомплектование штата Казначейства (три должности категории специалистов)	629 128,03
Расходы на проведение заседаний Консультативного комитета по инвестициям, надзор за соответствием инвестора нормативно-правовым требованиям и обучение	39 827,90
Терминал Bloomberg	44 431,38
<b>Итого расходы</b>	<b>3 140 235,74</b>
<b>Итого активы на 31.12.2017</b>	<b>1 683 724 053,09</b>
<b>Итого коэффициент расходов</b>	<b>0,187%</b>
Коэффициент расходов в 2017 году	0,149%