



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 пятьдесят четвертая сессия

Рим, 26-30 мая 2014 года

Доклад об инвестициях 2013 года

По существу содержания настоящего документа обращаться к:

**г-ну Айману Хиджа (Mr. Aïman Hija),
Директору Финансового отдела и Казначею
Телефон: +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 познакомиться на сайте www.fao.org.



mk118r

РЕЗЮМЕ

- Долгосрочные инвестиции: данный портфель объемом 433 млн. долл. США представляет собой накопившиеся активы, откладываемые в течение десятилетий для погашения доли Организации по обязательствам, связанным с персоналом, которая к 31 декабря 2013 года составила 1,213 млрд. долл. США. Эти 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 следующим образом: 50% в акции и 50% – в ценные бумаги с фиксированным доходом. В 2013 году доходность портфеля долгосрочных инвестиций была чрезвычайно высокой и составила 13,68% благодаря исключительной годовой эффективности портфеля. Базовый уровень доходности портфеля долгосрочных инвестиций равнялся 12,26%, “избыточный” доход портфеля долгосрочных инвестиций составил 1,42%.
- Краткосрочные инвестиции: данный портфель объемом 982 млн. долл. США в основном представляет собой удерживаемые остатки Целевого фонда, образовавшиеся из неосвоенных проектных средств. В зависимости от вида и вкладов средства распределяются между пятью специализированными управляющими активами. Осторожный и консервативный стиль инвестирования ФАО с низкой допустимой степенью риска и сложившаяся в 2013 году ситуация, когда процентные ставки были близки к нулевым, привели к значительному снижению доходов, в результате чего суммарная годовая доходность составила 0,19%. Тем не менее базовый уровень дохода был превышен на 16 базисных пунктов.
- Управление инвестициями: инвестиционная политика в отношении краткосрочных инвестиций, подробно описанная в приложении 1 к настоящему документу, разработана в тесном сотрудничестве с Всемирным банком – техническим советником Организации. В марте 2013 года в соответствии с рекомендациями Консультативного комитета по инвестициям и Комитета по инвестициям и после окончательного утверждения Генеральным директором часть активов портфеля долгосрочных инвестиций была инвестирована в долговые инструменты развивающихся рынков. В конце 2013 года внешний советник по долгосрочным активам провел подробное исследование активов и пассивов (ALM). Внутренний Комитет по инвестициям и внешний Консультативный комитет по инвестициям рассмотрят и прокомментируют рекомендации по размещению активов, после чего они будут окончательно утверждены Генеральным директором для их реализации.
- Степень риска: На 148-й сессии Финансового комитета, состоявшейся в марте 2013 года, Комитет в свете улучшения инвестиционного климата поручил Секретариату рассмотреть возможность повышения уровня риска инвестиций. Уровень риска по инвестициям ФАО был рассмотрен и обсужден с Консультативным комитетом по инвестициям, в состав которого входят внешние эксперты с существенным опытом инвестиций из Всемирного банка, МВФ, Африканского банка развития и Банка международных расчетов (БМР). Комитет отметил, что портфель краткосрочных инвестиций ФАО характеризуется низким риском и низкой доходностью, и рекомендовал крайне осторожно подходить к изменению текущей инвестиционной политики. Что касается портфеля долгосрочных инвестиций, то члены комитета сочли его уровень риска уже относительно высоким. Частично это обусловлено недостаточной диверсификацией активов портфеля по классам, несмотря на недавний выход на развивающиеся рынки.

ИСПРАШИВАЕМЫЕ УКАЗАНИЯ ФИНАНСОВОГО КОМИТЕТА

- Финансовому комитету предлагается принять к сведению настоящий информационный документ.

Рекомендуемый проект решения

- **Финансовый комитет принимает к сведению Доклад о размещении средств в 2013 году.**

СПРАВКА

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

- 1) План выплат компенсации персоналу предусматривает выплату пособий в случае травмы, заболевания или смерти при выполнении служебных обязанностей.
- 2) План выплат по окончании срока службы: в соответствии с принятым в системе ООН принципом Флемминга, касающимся условий набора персонала на местной основе, данный план в отношении персонала категории общего обслуживания аналогичен плану выплат по окончании срока 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 вышедшим в отставку сотрудником и Организацией.
- 4) План выплат при прекращении срока службы 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 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 2013 года составила 1,213 млрд. долл. США, снизившись по сравнению с 2012 годом, когда этот показатель составил 1,252 млрд. долл. США. Обязательства, связанные с персоналом, рассматриваются Финансовым комитетом в документе FC 154/3 – Актуарная оценка связанных с персоналом обязательств за 2013 год.

6. В последнюю актуарную оценку страховых возмещений по всем обязательствам, связанным с персоналом, вошла сумма в 1,037 млрд. долл. США, представляющая собой объем обязательств по Плану медицинского обслуживания после выхода в отставку (ASMC). Конференция утвердила двухгодичную выплату обязательств по ASMC вышедшим в отставку сотрудникам в размере 14,1 млн. долл. США в 2012-2013 годах. Аналогичные суммы выплат были утверждены в 2004-2005, 2006-2007, 2008-2009 и 2010-2011 годах.

7. Выплаты по ASMC в 2012-2013 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 2013 году в долгосрочный портфель было переведено 2,940 млн. долл. США и 5,102 млн. евро.

8. Размещение активов в этом портфеле предусматривает соотношение 50:50 между акциями и облигациями. По состоянию на 31 декабря 2013 года фактическое размещение в рыночных ценах составило:

Распределение активов в портфеле

долгосрочных инвестиций, 2013 г.

Управляющий	% портфеля	Активы в долл. США
Акции		
PanAgora AM	51,36%	222 636 200,00
Фиксированный доход		
LGT AM	20,37%	88 318 160,88
FFTW AM	20,49%	88 824 141,03
Payden & Rygel*	7,77%	33 689 346,95
ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ ДСИ		433 467 848,85

показатели на 31.12.13

Значения, совместимые с Глобальными стандартами инвестиционной деятельности (GIPS)

*В марте 2013 года в соответствии с рекомендациями Консультативного комитета по инвестициям и Комитета по инвестициям и после окончательного утверждения Генеральным директором часть активов портфеля долгосрочных инвестиций была инвестирована в долговые инструменты развивающихся рынков.

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 ASMC.

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

- для портфеля акций: индекс по странам “The Morgan Stanley Capital International Inc.”;

- для инвестиций с фиксированным доходом, корректируемым с учетом инфляции: на 80% – “Barclays”, мировой индекс индексируемых облигаций, и на 20 % – индекс “Merrill Lynch” для государственных облигаций категории AAA; и
- для инвестиций с фиксированным доходом в долговые инструменты развивающихся рынков: смешанный индекс: 70% индекса облигаций развивающихся стран с глобальной диверсификацией (EMBI) и 30% индекса JPM государственных облигаций развивающихся стран с глобальной диверсификацией (GBI-EM).

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

12. На диаграмме ниже отражена динамика портфеля долгосрочных инвестиций в 2013 году.



13. Данные о перемещениях внутри портфеля долгосрочных инвестиций в течение года обобщены ниже. Величины, выраженные не в долларах США, пересчитаны в доллары США по обменному курсу на 31 декабря 2013 года.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА 2013

Сумма в долларах США

Рыночная стоимость 31.12.2012* **373 355 313,00**

Чистое расхождение между нерезализованными доходами/убытками	11 638 237,90
Реализованные доходы/убытки	32 222 688,51
Доход от дивидендов и проценты	7 558 039,99
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	- 1 509 874,58
Финансирование ПМСО	9 704 647,38
Изменения начисленного дохода	- 37 644,93

Рыночная стоимость на 31.12.2013* **432 931 407**

* Данные, совместимые с МСУГС, рассчитанные на основе справедливой рыночной оценки активов.

- а) Следует отметить, что отчет по вложениям в акции представлен в долларах США, а отчет по инвестициям с фиксированным доходом – в евро. Поэтому для расчета суммы общего дохода размеры инвестиций с фиксированным доходом были переведены в доллары США. Таким образом, общий размер прибыли отражает как доходы обоих фондов, так и влияние изменений курса доллара США к евро за год. В 2013 году процент общей прибыли долгосрочных фондов в долларах США составил 13,68% при базовом показателе в 12,26%.

Доходность портфеля долгосрочных инвестиций в 2013 году

Акции в долларах США		
Управляющий	PanAgora AM	29,10%
Базовый показатель	Индекс MSCI по странам мира.	26,68%
Фиксированный доход в евро		
Управляющий	LGT AM	-4,96%
	FFTW AM	-4,38%
	80% индекса Barclays по странам мира по облигациям, корректируемым с учетом инфляции, и 20% индекса Merrill Lynch по прямым гос. облигациям AAA	
Базовый показатель		-5,01%
Управляющий	Payden & Rygel*	-8,95%
	70% индекса облигаций развивающихся стран с глобальной диверсификацией (EMBI) + 30% индекса гос. облигаций развивающихся рынков с глобальной диверсификацией (GBI-EM)*	
Базовый показатель		-5,72%
ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ ДСИ		13,68%
Доходность портфеля (средневзвешенное значение по портфелям акций и облигаций)		13,68%
Базовый показатель доходности (средневзвешенное значение по портфелям облигаций)		12,26%
«Избыточная» доходность (доходность портфеля выше базового уровня)		1,42%

показатели на 31.12.13

* Показатели доходности инвестиций в облигации развивающихся стран (под управлением Payden & Rygel) указаны с начала их осуществления, 7 марта 2013 года.

Примечания:

Доходы от акций рассчитаны в долларах США.

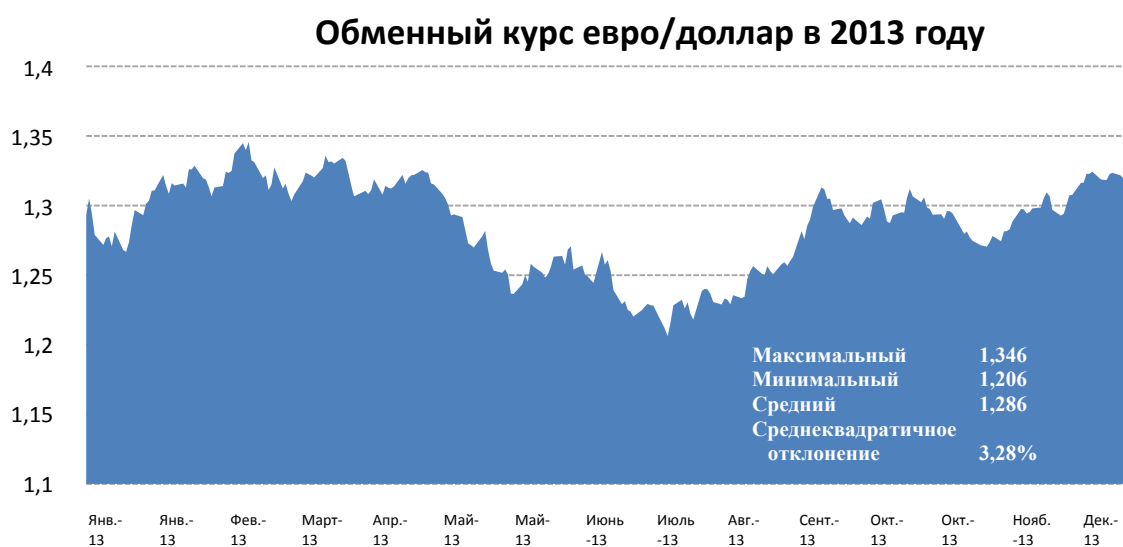
Доходы от ценных бумаг с фиксированным доходом рассчитаны в евро.

Общие доходы рассчитаны в долларах США.

- б) Показатели доходности портфеля долгосрочных инвестиций за период 1994-2012 годов в разбивке по годам представлены ниже. Доходность портфеля долгосрочных инвестиций отражена на столбиковой диаграмме и сравнивается с доходностью по общему базовому показателю по долгосрочным инвестициям. Пунктирная линия в схеме соответствует среднему арифметическому значению доходности портфеля долгосрочных инвестиций с 1994 года, т.е. 7,78%.



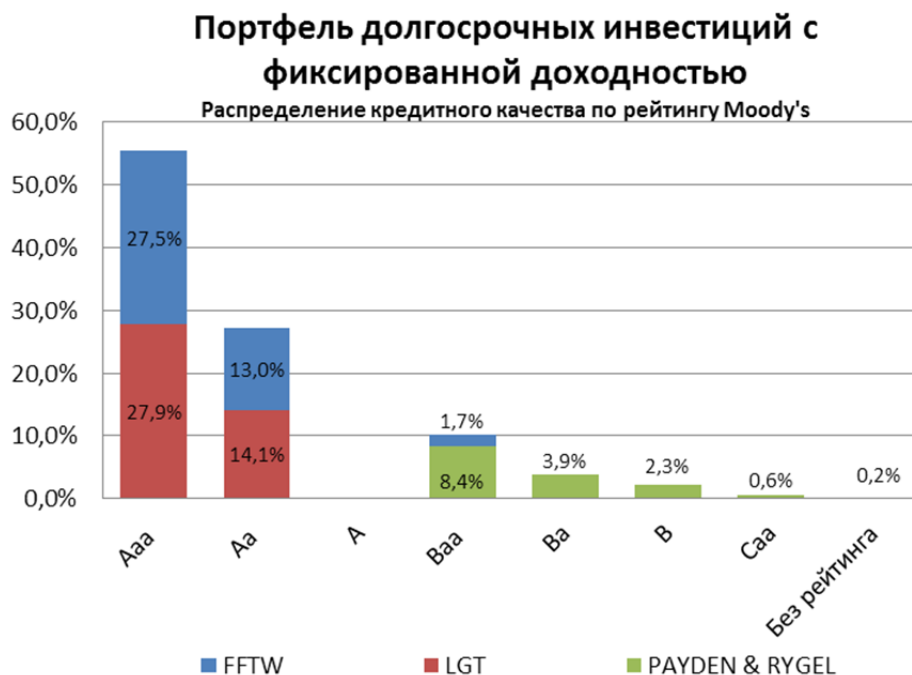
- с) Приведенный ниже график иллюстрирует курсовую динамику в паре евро/доллар США в 2013 году. Изменения стоимости евро имеют прямое воздействие на доходы, измеренные в долларах США.



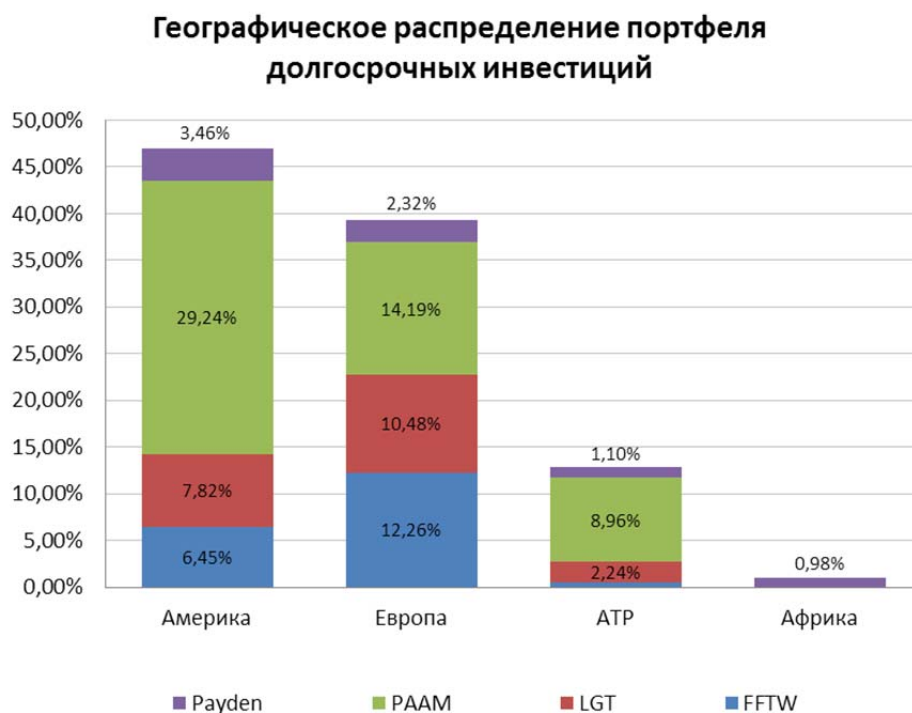
Источник: Bloomberg

14. На схеме ниже показана расшифровка активов в портфеле долгосрочных фиксированных доходов в зависимости от кредитного качества. 82,5% активов относятся к диапазону Aaa-Aa, что подтверждает низкий уровень риска инвестиций.

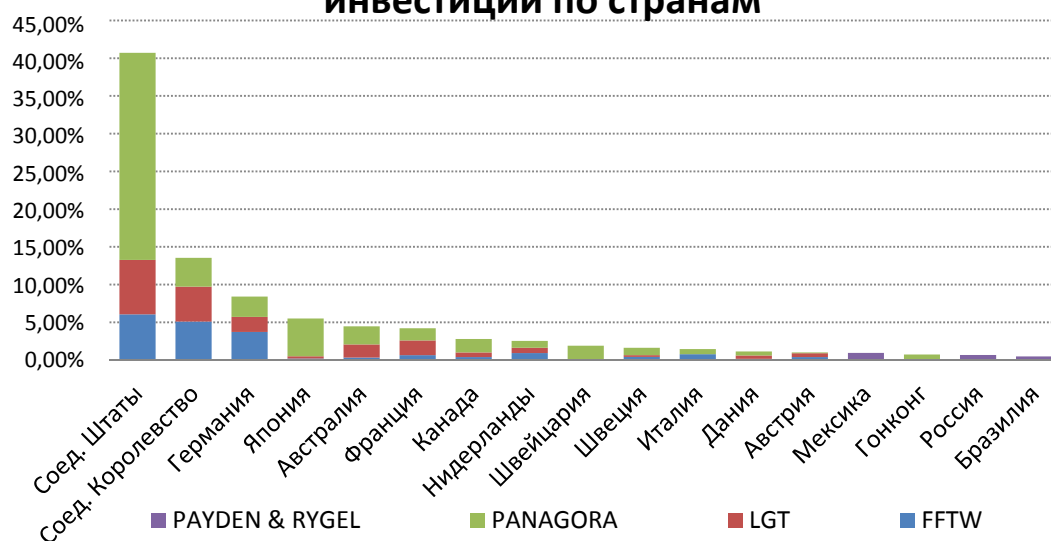
Добавление в 2013 году с помощью с Payden & Rygel инвестиций в долговые инструменты развивающихся стран увеличило долю активов более низких кредитных категорий, в частности категории Baa, доля которых была доведена до 10% от общей рыночной стоимости.



Ниже приводится анализ географического распределения портфеля долгосрочных инвестиций: на диаграмме показаны вложения средств в разбивке по географическим регионам. При помощи фонда под управлением Payden & Rygel были добавлены инвестиции в долговые инструменты развивающихся стран в Южной Америке, Восточной Европе, Тихоокеанском регионе и Африке.



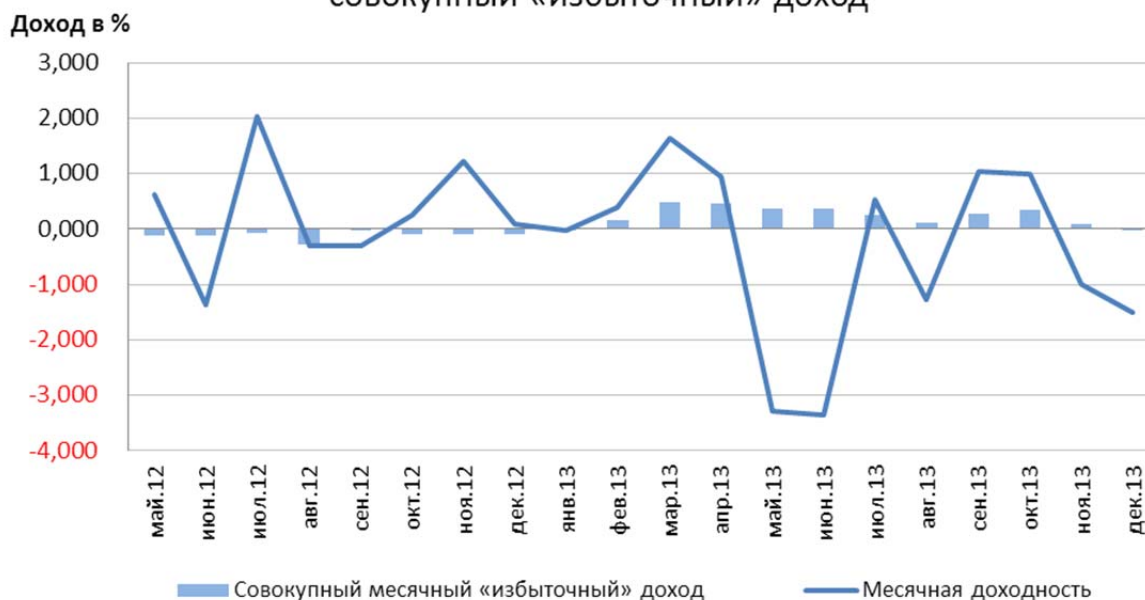
Распределение портфеля долгосрочных инвестиций по странам



Доходность и “избыточный” доход по портфелю долгосрочных инвестиций в 2013 году

15. Обзор долгосрочных инвестиций включает в себя анализ доходности и “избыточного” дохода. График ежемесячного дохода и совокупного ежемесячного “избыточного” дохода за последние два года, 2012 и 2013, приводится ниже.

LGT Asset Management: месячная доходность и совокупный «избыточный» доход



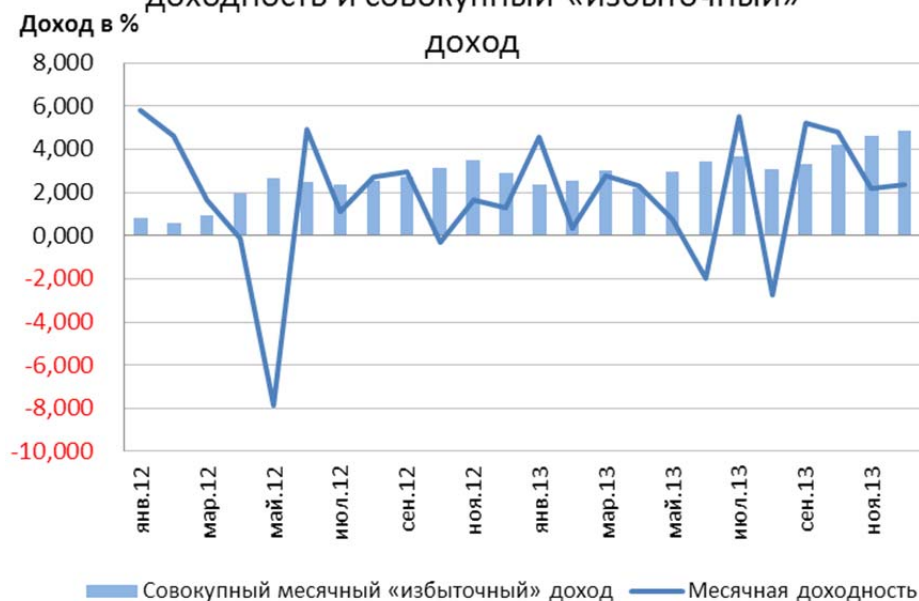
Fischer Francis Trees Watts: месячная доходность и совокупный «избыточный» доход



Оба портфеля с фиксированным уровнем дохода, корректируемым с учетом инфляции, принесли за последние два года небольшой “избыточный” доход, результаты деятельности по ним были близки к базовым показателям. “Избыточный” доход FFTW за последние два года составил 0,47%, а LGT – 0,02%.

16. Несмотря на волатильность доходности за последние два года, портфель акций под управлением PanAgora обеспечил стабильный “избыточный доход” и отличные результаты деятельности. “Избыточный” доход за последние два года составил 4,85%.

PanAgora Asset Management: месячная доходность и совокупный «избыточный» доход



Краткосрочные инвестиции

17. Краткосрочные инвестиции в основном состоят из вкладов в Целевой фонд, остатка неосвоенных проектных средств, любой иной наличности, представляющей резервные средства Регулярной программы, и других активов. Управление этими инвестициями осуществляют 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

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

	<u>На 31 декабря 2012 года</u>	<u>На 31 декабря 2013 года</u>
Банк международных расчетов	455 035 019,44	530 160 931,00
Всемирный банк	200 464 836,78	250 770 944,00
Wellington AM	183 014 678,34	183 154 716,00
HSBC EUR Liquidity Fund	9 751 049,21	15 869 527,43
NT Government Select Fund	1 532 341,26	1 546 585,00
Итого	849 797 925,03	981 502 703,43

18. В течение 2013 года Организация продолжала поддерживать крайне низкую рискозависимость своих краткосрочных активов, учитывая сохраняющуюся волатильность и неуверенность на финансовых рынках, а также весьма низкий уровень процентных ставок в долларах США.

19. Так, например:

- a) Wellington Management: Организация продолжала вводить жесткие ограничения, 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.
- b) Northern Trust: инвестиции Northern Trust Government Select Fund относительно безопасны, поскольку составлены преимущественно (не менее чем на 80%) ценными бумагами, выпущенными или обеспеченными, как в основной части, так и по процентам, правительством США или его агентствами, государственными организациями или спонсируемыми предприятиями.
- c) HSBC EUR Liquidity Fund: как обычно из-за задержек в поступлении взносов у Организации имелись ограниченные остатки денежных средств в евро. Поэтому суммы вложений в евро в течение 2013 года оставались пропорционально низкими.
- d) Банк международных расчетов: вклады в БМР оставались на высоком уровне, учитывая его исключительно высокие кредитные качества после его структурной интеграции с 50 центральными банками и денежно-кредитными учреждениями.
- e) Всемирный банк: По этому портфелю введены строгие ограничения и определены жесткие рамки допустимых рисков, позволяющие лишь инвестирование в государственные ценные бумаги, ценные бумаги государственных учреждений, иных официальных органов и многосторонних организаций, а также в обязательства первоклассных банков и других финансовых институтов.

20. Итоговым результатом таких мер по снижению рисков стало то, что в настоящее время основная часть портфеля краткосрочных инвестиций ФАО вложена в безопасные инструменты с крайне малым риском.

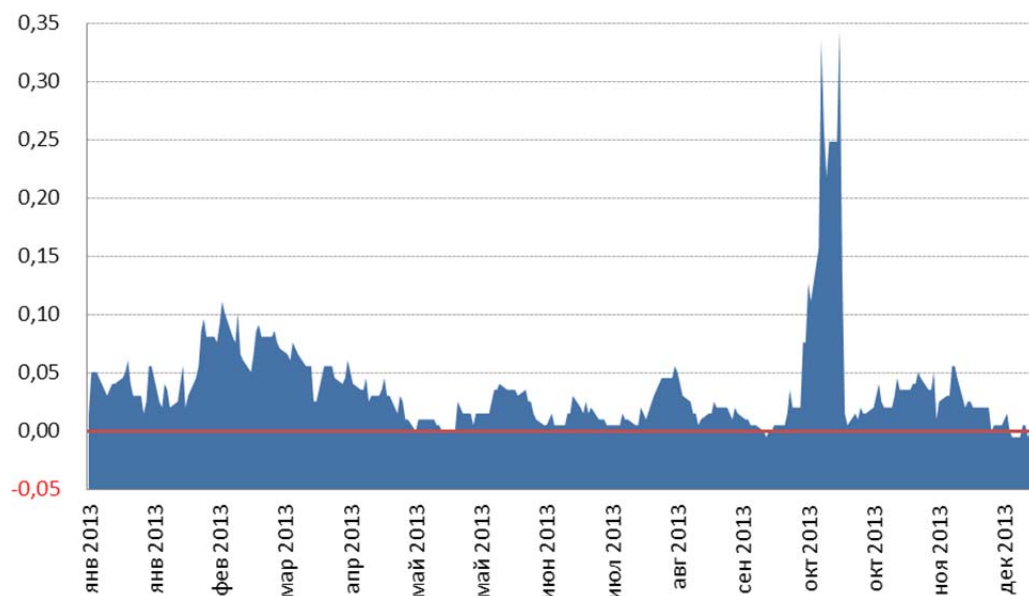
21. В течение 2013 года прибыльность портфеля краткосрочных вложений определялась крайне низкой доходностью долларовых инвестиций с очень низкой степенью риска. По итогам года общая прибыльность составила 0,19%.

Доходность портфеля краткосрочных инвестиций в 2013 году

Активное управление		
Управляющий	Всемирный банк	0,34%
Базовый показатель	Индекс казначейских векселей и облигаций США BofA Merrill Lynch на срок 0-1 год	0,17%
Управляющий	Wellington Management:	0,24%
Базовый показатель	3-месячные казначейские векселя Merrill Lynch	0,07%
Депозиты и ликвидные средства		
Управляющий	HSBC Liquidity Fund:	0,01%
	Northern Trust Liquidity Fund	0,01%
Учреждение	БМР	0,11%
Базовый показатель	Одномесечные казначейские векселя	0,03%
ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ КРАТКОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ		0,19%
Доходность портфеля (средневзвешенная по всем краткосрочным активам)		0,19%
Базовый показатель доходности (одномесечные казначейские векселя)		0,03%
«Избыточная» доходность (доходность портфеля выше базового показателя)		0,16%

Для дальнейшего сопоставления на графике ниже отражены годовые показатели доходности по одномесечным казначейским векселям в 2013 году.

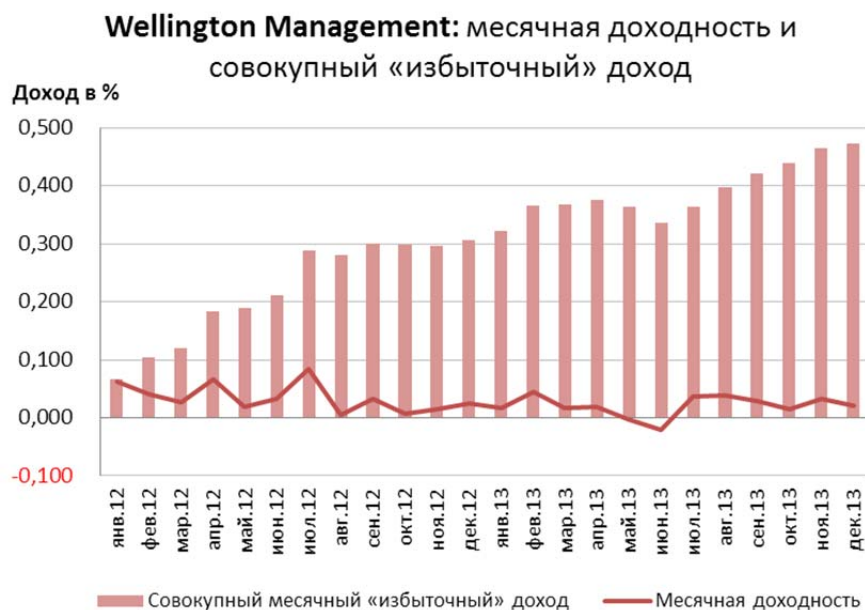
Доходность по одномесечным казначейским векселям за 2013 год



“Избыточный” доход и стандартное отклонение портфеля краткосрочных инвестиций в 2013 году

22. Обзор краткосрочных инвестиций включает в себя анализ дохода и стандартного отклонения в сопоставлении с базовыми показателями двух наших управляющих компаний, занимающихся краткосрочными вложениями – Wellington Management и Всемирного банка.

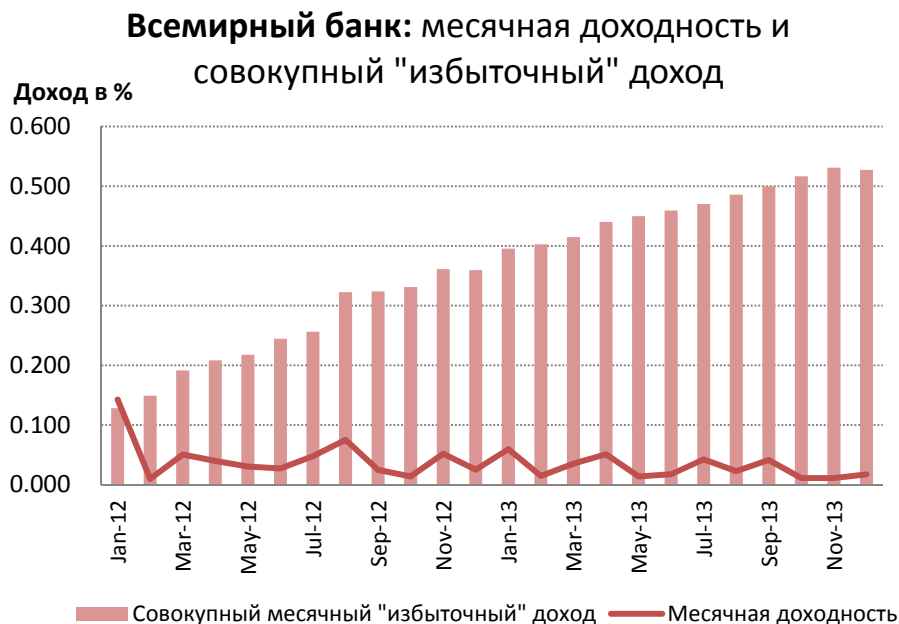
На диаграмме ниже показаны месячная доходность и совокупный месячный объем “избыточного” дохода за последние два года (2012 и 2013 годы). Кроме того, ниже представлено сопоставление стандартного отклонения портфеля с его базовым показателем.



23. За последние два года компания Wellington постоянно показывала “избыточные” доходы, которые в течение двух лет почти каждый месяц превышали ее базовый показатель; “избыточный” доход составил в общей сложности 0,47%. Как показано ниже, стандартное отклонение по данному портфелю за прошлый год сократилось, придя к среднему значению 0,09%, и постоянно находится выше стандартного отклонения базового показателя, трехмесячных казначейских векселей Merrill Lynch.



24. Как показано ниже, профиль “избыточного” дохода Всемирного банка также является постоянным и составил за последние два года 0,53%.



25. Годичное стандартное отклонение по данному портфелю существенно сократилось в результате того, что в апреле 2013 года были погашены ценные бумаги, рейтинг которых ранее был понижен, что вызвало отклонение по доходности в 2011 году. За 2013 год годовое стандартное отклонение приблизилось к базовым показателям и составило примерно 0,06%, как можно видеть на графике ниже.



Управление инвестициями в ФАО

26. Подробное стратегическое исследование размещения активов в рамках долгосрочных инвестиций проводится специализированными компаниями при проведении исследования активов и пассивов (ALM). Обзоры составляются приблизительно каждые пять лет. Данное исследование было проведено в конце 2013 года. Внутренний Комитет по инвестициям и внешний Консультативный комитет по инвестициям рассмотрят и прокомментируют рекомендации по размещению активов, после чего они будут окончательно утверждены Генеральным директором.
27. Стратегии краткосрочного размещения активов разрабатываются в тесном сотрудничестве с Всемирным банком – техническим советником ФАО по вопросам вложений.
28. Результаты исследований в области 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 корпоративным услугам (CS).
29. 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, БМР и Африканский банк развития. Всемирный банк также выполняет функции технического советника по вопросам вложений.
30. 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.
31. Повседневный контроль над внешними управляющими компаниями, включая ежедневный контроль за соблюдением ими установленных требований, осуществляется казначейским отделом Организации в структуре Финансового отдела. Казначейство также регулярно отчитывается перед финансовым директором, внутренним Комитетом по инвестициям и высшим руководством. Казначейским отделом на регулярной основе проводятся проверочные посещения внешних управляющих компаний и хранителей ценных бумаг.
32. Наконец, Финансовому комитету ежегодно направляется подробный доклад о размещении средств ФАО. С этим докладом можно ознакомиться на веб-сайте Финансового комитета.
33. Инвестиционная политика (в области краткосрочных вложений) представлена в Приложении 1.

Расходы по размещению средств

34. В таблице ниже приведены расходы по размещению средств, понесенные в 2013 году.
35. Расходы по размещению средств выросли с 2,8 млн. долл. США до 3 млн. долл. США, что было обусловлено дополнительными издержками по персоналу Подотдела кассовых операций и исследованием ALM, проведенным в 2013 году. Комиссия за управление средствами 2013 года соответствовала уровням 2012 года. Указанная сумма включает в себя существенную поощрительную премию, выплаченную управляющему портфелем долгосрочных вложений PanAgora Asset Management за исключительно высокий “избыточный” доход, обеспеченный управляющей компанией.

36. В то же время с учетом увеличения общей стоимости портфеля с 1,220 млрд. долл. США в 2012 году до 1,410 млрд. долл. США в 2013 году коэффициент расходов по размещению остался практически неизменным и даже несколько снизился, опустившись с 0,23% в 2012 году до 0,22% в 2013 году.

Предоставленные инвестиционные услуги	Расходы за 2013 год в долл. США
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	2 229 642,54
Подбор персонала для казначейства (три должности категории специалистов)	659 508,00
Исследование ALM	109 596,41
Расходы на проведение заседаний Консультативного комитета по инвестициям, комплаенс-контроль и обучение	33 019,85
Терминал Bloomberg	19 760,70
Итого расходы	3 051 527,50
Итого активы на 31.12.2013	1 410 111 936,23
Итого коэффициент расходов	0,22%

ФАО, Рим
Инвестиционная политика
(для краткосрочных инвестиций)

Цель

Цель данной политики заключается в определении принципов и общих параметров вложения вверенных ФАО (“Организация”) средств, в которых нет срочной потребности для осуществления программы (“краткосрочные инвестиции”). Вложение средств из Фонда выплат пособий и льгот сотрудников будет производиться отдельно в соответствии с рекомендациями исследования в отношении управления активами и пассивами (ALM), которое будет осуществляться на регулярной основе, но не реже одного раза в шесть лет.

Орган

Данная инвестиционная политика разработана в соответствии с Положением IX 9.1 Финансовых положений, которое гласит: “Генеральный директор может инвестировать денежные средства, которые не требуются для обеспечения непосредственных потребностей, запрашивая, когда это возможно, рекомендацию Консультативного комитета по инвестициям, состоящего не менее чем из трех и не более чем из пяти членов, назначаемых Генеральным директором из числа лиц, не имеющих отношения к Организации и обладающих существенным опытом в финансовых вопросах. Инвестирование денежных средств, относящихся к какому-либо целевому фонду, резервному или специальному счету, допускается только при наличии соответствующих указаний со стороны надлежащего органа”.

Цели

Основная цель инвестиционной политики заключается в сохранении стоимости ресурсов в долларовом эквиваленте. В рамках этой общей задачи в процессе управления средствами нужно принимать во внимание следующие основные факторы: i) безопасность основных средств; ii) ликвидность и iii) норму прибыли. Все положения данной политики основаны на принципах учета в текущих ценах, используемых для оценки размера вложений в соответствии с международно признанными стандартами отчетности.

Инвестиционный горизонт

Инвестиционный горизонт любого портфеля можно рассматривать как минимальный срок или периодичность, за которые норма прибыли данного портфеля или изменения его рыночной стоимости имеют существенное значение для Организации и ее руководящего органа. Как правило, параметры допустимой степени риска выражаются со ссылкой на конкретный инвестиционный горизонт.

Соответственно, инвестиционный горизонт для всего портфеля краткосрочных инвестиций составляет один год, поскольку ФАО размещает доходы на балансы целевого фонда (которые составляют основную часть балансов в портфеле краткосрочных инвестиций) на годовой основе.

Допустимая степень риска

С точки зрения Организации допустимая степень риска, связанного с портфелем общих краткосрочных инвестиций, означает 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.

Внесение части денежной суммы портфеля и базовые показатели

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

- Транш DL (дневная ликвидность) не сопоставляется с каким-либо целевым показателем и инвестируется в инструменты на основе ЛИБОР на срок 1-7 дней.
- Транш ML (месячная ликвидность) сопоставляется с индексом американских одномесечных казначейских векселей BofA Merrill Lynch и инвестируется в инструменты правительства США, в инструменты, гарантируемые правительством США, либо в депозиты Банка международных расчетов (БМР).
- Транш 3 ML (трехмесячный) сопоставляется с индексом трехмесячных казначейских векселей “BofA Merrill Lynch” и инвестируется в инструменты правительства США, в инструменты, гарантируемые правительством США, или в ценные бумаги государственных учреждений США. Управление данным траншем осуществляется внешней управляющей компанией/внешними управляющими компаниями.
- Транш 6 ML (шестимесячный) сопоставляется с индексом казначейских векселей и облигаций США BofA Merrill Lynch на срок 0-1 год и инвестируется в правительственные ценные бумаги, в ценные бумаги государственных учреждений, других официальных органов и многосторонних организаций, а также в обязательства первоклассных банков и других финансовых учреждений. Управление данным траншем осуществляется внешней управляющей компанией/внешними управляющими компаниями.
- Транш 12 ML (одногодичный) сопоставляется с индексом казначейских векселей и облигаций США “BofA Merrill Lynch” на срок 0-2 года и инвестируется в правительственные ценные бумаги, в ценные бумаги государственных учреждений, других официальных органов и многосторонних организаций, а также в обязательства первоклассных банков и других финансовых учреждений. Управление данным траншем осуществляется внешней управляющей компанией/внешними управляющими компаниями.

Составление и изменение баланса различных траншей

Руководитель инвестиционного отдела отвечает за внесение в Комитет по инвестициям предложений о составе и размерах траншей в портфеле. На основе рекомендаций Комитета по инвестициям Генеральный директор принимает решение о составе траншей портфеля краткосрочных инвестиций. После этого Руководитель инвестиционного отдела отвечает за проведение при необходимости периодического изменения баланса размера различных траншей, чтобы оставаться в границах показателей допустимой для Организации степени риска.

Обязанности внешних управляющих компаний

В зависимости от содержания 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 выполнение указаний о вложении средств и за достижение инвестиционных целей в соответствии с договором.

Оценка деятельности внешних управляющих компаний

Результативность внешних компаний, управляющих инвестициями, определяется путем сопоставления с базовым показателем и планируемым уровнем “избыточного” дохода в соответствии с договором. В частности, основными критериями оценки будут являться:

- “Избыточный” доход (определяемый как общая доходность портфеля за вычетом значения базового показателя доходности; при этом общая доходность рассчитывается на основе взвешенного во времени сочетания приростов капитала, убытков и дохода от процентов с корректировкой притока и оттока наличности и ежемесячным расчетом будущей стоимости) за календарный период в 12 и 36 месяцев; и
- 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).

Прекращение договора с внешними управляющими компаниями

Действие договора с любой внешней компанией по управлению инвестициями может быть прекращено по следующим причинам:

- невыполнение каких-либо действий, предусмотренных в договоре;
- неспособность обеспечить показатели результативности, предусмотренные в договоре;
- существенное изменение стиля и/или процесса инвестирования на любом этапе после того, как она была выбрана Организацией в качестве внешней управляющей компании;
- существенное изменение состава своей инвестиционной группы на любом этапе после того, как она была выбрана Организацией в качестве внешней управляющей компании;
- любое изменение в инвестиционной политике Организации, после которого, по мнению Организации, та или иная внешняя управляющая компания будет не в состоянии осуществлять управление вверенными ей фондами; и
- любые иные обстоятельства, при которых Организация сочтет, что та или иная внешняя управляющая компания не в состоянии продолжать исполнение заключенного с ней договора.

Обязанности Генерального хранителя

В зависимости от содержания договора между Организацией и Генеральным хранителем этот последний отвечает за оказание основных услуг депозитария, таких, как хранение активов, совершение сделок, сбор поступлений, выставление налоговых претензий, оценка стоимости и ведение отчетности по портфелю. В соответствии с потребностями Организации Генеральный хранитель может предоставлять иные дополнительные услуги, такие, как анализ рисков, оценка результативности и отчетность о соблюдении установленных требований.

Периодический обзор размещения стратегических активов и базовые показатели

Размещение стратегических активов различных траншей и их базовые показатели периодически пересматриваются на предмет их соответствия параметрам допустимой степени риска, описанным в пункте о допустимой степени риска, особенно в случае значительного изменения конъюнктуры рынка, например размера процентных ставок.

Периодический обзор инвестиционной политики и допустимой степени риска

Общая структура разделения портфеля краткосрочных инвестиций на транши и параметры риска, описанные в пункте о допустимой степени риска, пересматриваются не реже одного раза за 3-5 лет на предмет того, насколько адекватно инвестиционная политика отражает эволюционирующий характер миссии и операций Организации.

Осуществление и указания

Комитету по инвестициям поручено обеспечивать разработку и утверждение надлежащих оперативных процедур и указаний в соответствии с этой политикой.