

**Генеральная Ассамблея**

Distr.: General

19 August 2016

Russian

Original: English

Семьдесят первая сессия**Пятый комитет****Пункт 142 предварительной повестки дня*****Пенсионная система Организации****Объединенных Наций****Инвестиции Объединенного пенсионного фонда
персонала Организации Объединенных Наций
и меры, принимаемые для диверсификации Фонда****Доклад Генерального секретаря****I. Введение**

1. Управление инвестированием активов Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций является фидуциарной обязанностью Генерального секретаря Организации Объединенных Наций, который действует в консультации с Комитетом по инвестициям Организации Объединенных Наций и с учетом выносимых Генеральной Ассамблеей замечаний по стратегическим вопросам и выносимых Правлением Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций замечаний и предложений по инвестиционной политике. Комитет по инвестициям выносит рекомендации по инвестиционной стратегии и анализирует инвестиции Фонда на своих ежеквартальных заседаниях. Первый постоянный представитель Генерального секретаря вступила в должность в октябре 2014 года. Представитель Генерального секретаря была наделена ответственностью и полномочиями действовать от имени Генерального секретаря во всех вопросах, которые относятся к фидуциарным обязанностям Генерального секретаря, связанным с инвестированием средств Фонда, включая представительство Генерального секретаря на заседаниях Комитета по инвестициям и Правления Фонда, а также других заседаниях, где обсуждаются инвестиционные вопросы, касающиеся Фонда. Представителю Генерального секретаря помогают сотрудники Отдела по управлению инвестициями. В момент первоначального рассмотрения все инвестиции должны отвечать критериям безопасности, прибыльности, ликвидности и конвертируемости.

* A/71/150.



2. В пункте 7 раздела VIII резолюции 68/247 В от 9 апреля 2014 года Генеральная Ассамблея просит Генерального секретаря представлять информацию о выполнении его представителем своих обязанностей. Соответственно, настоящий доклад включает, в частности, информацию о выполнении представителем Генерального секретаря ее обязанностей, оцениваемом на основе заключенного между представителем и Генеральным секретарем договора, который предусматривает программные цели и управленческие задачи.

3. Просьба учесть, что в предыдущих докладах рассматривался фискальный двухгодичный период, заканчивающийся 31 марта. Настоящий доклад подготовлен на основе календарного двухгодичного цикла в соответствии со сроками представления финансовых ведомостей и докладов о результатах инвестиционной деятельности Фонда.

4. В настоящем докладе приводится информация об управлении инвестициями Фонда за данный календарный двухгодичный период. Доклад охватывает период с 1 января 2014 года по 31 декабря 2015 года и содержит информацию, в частности, по таким вопросам, как доходность инвестиций, диверсификация инвестиций и инвестиции Фонда, связанные с развитием.

II. Изменения, произошедшие за двухгодичный период

5. Рыночная стоимость активов. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2015 года, рыночная стоимость активов Фонда увеличилась с 51 366 млрд. долл. США на 1 января 2014 года до 52 114 млрд. долл. США на 31 декабря 2015 года, т.е. на 748 млн. долл. США, или около 1,5 процента.

6. Результаты инвестиционной деятельности Фонда приводятся как в реальном, так и номинальном выражении и представляют собой взвешенную по времени доходность инвестиций. Реальная норма прибыли равна номинальной норме прибыли минус инфляция, измеряемая по индексу потребительских цен Соединенных Штатов.

7. Реальная норма прибыли по состоянию на 31 декабря 2015 года. Долгосрочный целевой показатель реальной нормы прибыли инвестиций, определяемый как обязательное актуарное предположение, в настоящее время составляет 3,5 процента. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2015 года, реальная норма прибыли Фонда в годовом исчислении составила 0,3 процента. За календарный год, закончившийся 31 декабря 2014 года, реальная норма прибыли составила 2,4 процента, а за календарный год, закончившийся 31 декабря 2015 года, — 1,7 процента. За последние 3 года, 15, 20, 25 и 50 лет Фонд достигал или превышал долгосрочный инвестиционный целевой показатель реальной нормы прибыли. За 50-летний период Фонд превысил целевой показатель в размере 3,5 процента на 40 базисных пунктов, достигнув реальной нормы прибыли 3,9 процента.

8. Номинальная норма прибыли по состоянию на 31 декабря 2015 года. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2015 года, номинальная норма прибыли Фонда в годовом исчислении составила 1,1 процента, что на 21 базисный пункт ниже стратегического контрольного показателя доходности на двухгодичный период в размере 1,3 процента. Основными факторами отставания от контрольного показателя на 21 базисный пункт стали относительно краткосрочные вложения в ценные бумаги с фиксированным доходом и укреп-

ление доллара США за двухлетний период вкупе с выбором в 2014 году в категории «Акции, обращающиеся на глобальном рынке» тех ценных бумаг, которые впоследствии упали в цене. За календарный год, закончившийся 31 декабря 2014 года, номинальная доходность Фонда составила 3,2 процента, что на 50 базисных пунктов ниже стратегического контрольного показателя 3,7 процента. За календарный год, закончившийся 31 декабря 2015 года, номинальная доходность Фонда составила –1,0 процента, превысив стратегический контрольный показатель в размере –1,10 процента на 10 базисных пунктов. За последние 1 год, 3 года, 10 и 15 лет номинальная доходность Фонда превышала стратегический контрольный показатель. За последние 15 лет Фонд достиг номинальной доходности в годовом исчислении на уровне 5,6 процента, на 50 базисных пунктов превысив стратегический контрольный показатель 5,1 процента.

9. Стратегический контрольный показатель представляет собой средневзвешенное значение целевых весов и контрольных показателей для каждого класса активов. Стратегический контрольный показатель является мерой доходности в краткосрочной перспективе, а долгосрочной инвестиционной целью Фонда является реализация актуарного предположения доходности (в настоящее время целевая реальная норма прибыли составляет 3,5 процента). В начале двухгодичного периода стратегический контрольный показатель складывался на 60 процентов из индекса фондовых рынков всех стран мира компании «Морган Стэнли капитал интернэшнл» (MSCI ACWI), на 31 процент из мирового совокупного индекса облигаций компании «Барклиз капитал» (BCGA), на 6 процентов из открытого диверсифицированного индекса основного капитала Национального совета попечителей инвестиций в недвижимость (NCREIF) (реальные активы) и на 3 процента из индекса казначейских векселей на срок в 91 день компании «Бэнк оф Америка — Меррилл Линч». Контрольный показатель по денежным средствам и краткосрочным инвестициям, состоявший на 100 процентов из индекса казначейских векселей на срок в 91 день компании «Банк оф Америка — Меррилл Линч», был обновлен и теперь состоит на 50 процентов из индекса казначейских векселей США на срок в 91 день компании и на 50 процентов — из индекса еврооблигаций со сроком погашения, наступающим в течение 12 месяцев. Стратегический контрольный показатель был соответствующим образом обновлен 1 января 2015 года. Стратегический контроль показатель Фонда был еще раз обновлен 1 августа 2015 года по завершении исследования по вопросу управления активами и пассивами и в соответствии с утвержденным новым стратегическим распределением активов. С 1 августа 2015 года стратегический контрольный показатель состоит на 58 процентов из индекса MSCI ACWI, на 26,5 процента из индекса BCGA, на 9 процентов из индекса NCREIF, на 5 процентов из индекса MSCI ACWI плюс 200 базисных пунктов (альтернативные инвестиции) и на 1,5 процента поровну из индекса казначейских векселей США на срок в 91 день и индекса еврооблигаций со сроком погашения, наступающим в течение 12 месяцев.

10. В 2015 году было завершено исследование по вопросу управления активами и пассивами и по его итогам были внесены изменения в стратегическое распределение активов. С учетом нового стратегического распределения активов в том же году были внесены поправки в заявление об инвестиционной политике Фонда.

11. Стратегическое распределение активов включает целевые веса и минимальные и максимальные доли для каждого класса активов. Целевые веса в стратегическом распределении активов отражают такой состав портфеля активов, который, как считается, с наибольшей вероятностью позволит в долгосрочной перспективе достичь целевого показателя реальной нормы прибыли Фонда в размере 3,5 процента. В таблице 1 показаны изменения, внесенные в стратегическое распределение активов в 2015 году.

Таблица 1
Стратегическое распределение активов
(В процентах)

Классы активов	До 1 августа 2015 года			С 1 августа 2015 года		
	Минимальный показатель	Целевой показатель	Максимальный показатель	Минимальный показатель	Целевой показатель	Максимальный показатель
Акции, обращающиеся на глобальном рынке	50	60	70	50	58	69
Реальные активы	3	6	9	3	9	10
Альтернативные инвестиции	До 1 августа 2015 года альтернативные инвестиции у Фонда имелись, но не указывались отдельно в стратегическом распределении активов.			0	5	10
Ценные бумаги с фиксированным доходом, обращающиеся на глобальном рынке	24	31	38	19	26,5	37
Денежные средства и краткосрочные инвестиции	0	3	6	0	1,5	6
Всего		100			100	

12. Распределение активов Фонда по состоянию на 31 декабря 2015 года показано в таблице 2. Веса классов активов Фонда по состоянию на 31 декабря 2015 года (в крайней правой колонке таблицы 2) в силу периодической перебалансировки относительно близки к целевым весам в новом стратегическом распределении. В таблице 2 также показано тактическое распределение активов Фонда. Оно отражает краткосрочные пределы для каждого класса активов; они более узкие, чем пределы в стратегическом распределении. Тактическое распределение активов пересматривается с участием Комитета по инвестициям ежеквартально.

Таблица 2
Распределение активов с 31 декабря 2015 года
(В процентах)

Классы активов	Стратегическое распределение активов			Тактическое распределение активов		Фактическое распределение по состоянию на 31 декабря 2015 года
	Минимум	Целевой показатель	Максимум	Кратко-срочный минимум	Кратко-срочный максимум	
Акции, обращающиеся на глобальном рынке	50	58	69	58	64	62,19
Реальные активы	3	9	10	5	7	6,57
Альтернативные инвестиции	0	5	10	2	4	3,4
Ценные бумаги с фиксированным доходом, обращающиеся на глобальном рынке	19	26,5	37	22	28	24,15
Денежные средства и краткосрочные инвестиции	0	1,5	6	1	6	3,61
Всего		100				100

13. Ожидается, что новые целевые показатели веса для каждого класса активов будут достигнуты в следующие четыре года, так как Фонд обычно проводит исследование по вопросу управления активами и пассивами именно с таким интервалом. Фонд уже относительно близок к новым целевым весам, но для достижения новых, чуть более высоких целевых показателей по альтернативным инвестициям и реальным активам потребуется время.

14. По состоянию на 31 декабря 2015 года доля вложений в акции, обращающиеся на глобальном рынке, составляла 62,19 процента при целевом показателе 58 процентов. Завышенная доля вложений в акции была временным явлением, обусловленным заниженной позицией по альтернативным инвестициям и реальным активам. Доли реальных активов и альтернативных инвестиций по состоянию на 31 декабря 2015 года составляли, соответственно, 6,6 процента и 3,5 процента при новых целевых показателях, соответственно, 9 процентов и 5 процентов. Альтернативные инвестиции и реальные активы относятся к категориям активов, приравненным к акциям, а акции, обращающиеся на глобальном рынке, служат временным заменителем этих классов активов, пока по этим двум классам не будут достигнуты целевые показатели. Совокупный целевой вес акций, обращающихся на глобальном рынке, альтернативных инвестиций и реальных активов составляет 72 процента. Фактический совокупный вес этих трех классов инвестиций, выражающихся в долевом участии, по состоянию на 31 декабря 2015 года был очень близок к целевому показателю и составил 72,24 процента.

15. Вложения в акции, обращающиеся на глобальном рынке, за двухгодичный период. По состоянию на 31 декабря 2015 года 62,19 процента средств Фонда было вложено в акции, обращающиеся на глобальном рынке, а контрольным показателем был индекс MSCI ACWI. Доля вложений в акции стран Северной Америки незначительно превышала долю вложений в другие регионы в пределах контрольного показателя MSCI ACWI, и такая позиция способствовала положительным результатам за период. Для получения быстрого доступа к некоторым рынкам по-прежнему периодически использовались биржевые инвестиционные фонды. В декабре 2014 года Фонд начал процесс инвестиций в два низкоуглеродных биржевых инвестиционных фонда, созданных для воспроизведения контрольного показателя Фонда для обращающихся на глобальном рынке акций (индекса MSCI ACWI).

16. Вложения в ценные бумаги с фиксированным доходом, обращающиеся на глобальном рынке. По состоянию на 31 декабря 2015 года в обращающиеся на глобальном рынке ценные бумаги с фиксированным доходом было вложено 24,15 процента средств Фонда, и их доля сохранялась примерно на том же уровне на протяжении всего двухгодичного периода. Это значение было близко к минимальному допустимому уровню для данного класса активов и значительно ниже целевого веса (31 процент), установленного в стратегическом распределении активов в начале двухгодичного периода. По итогам очередного исследования по вопросу управления активами и пассивами с 1 августа 2015 года новый целевой показатель для ценных бумаг с фиксированным доходом, обращающихся на глобальном рынке, был установлен на уровне 26,5 процента. Снижение удельного веса этого класса активов отражает консенсус о том, что процентные ставки будут относительно низки по сравнению с историческими уровнями. Исходя из этого же мнения было решено, что в данный двухгодичный период вложения будут более краткосрочными, чем предусматривается контрольным показателем (индексом облигаций BCGI). По состоянию на 31 декабря 2015 года доля вложений в обращающиеся на глобальном рынке ценные бумаги с фиксированным доходом, деноминированные в долларах США, канадских долларах, мексиканских долларах, шведских кронах, норвежских кронах, польских злотых, сингапурских долларах, австралийских долларах, южнокорейских вонах и малазийских ринггитах, была завышена по сравнению с контрольным показателем. Доля вложений в ценные бумаги, деноминированные в японских йенах, евро и британских фунтах, была занижена.

17. Вложения в реальные активы за двухгодичный период. По состоянию на 31 декабря 2015 года в реальные активы было вложено 6,6 процента средств Фонда. На рынках коммерческой недвижимости наблюдалась активизация инвестиционной деятельности. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2015 года, Отдел по управлению инвестициями принял решения о 22 вложениях в недвижимость на суммы 1,18 млрд долл. США, 10 млрд. японских йен, 80 млн. британских фунтов и 125 млн. евро. В их число вошли восемь вложений в Соединенных Штатах на сумму 625 млн. долл. США, два в Японии — одно на 50 млн. долл. США и одно на 10 млрд японских йен, четыре в Азии на сумму 225 млн. долл. США, два в Соединенном Королевстве на сумму 80 млн. британских фунтов, пять в Европе на 125 млн. японских йен и 250 млн. долларов США и одно в Индии на 30 млн. долл. США. Отдел также принял решение об одном вложении в инфраструктуру на сумму 75 млн. долл.

США. По состоянию на 1 января 2014 года сумма вложений в недвижимость составила 2,51 млрд долл. США (4,3 процента средств Фонда). По состоянию на 31 декабря 2015 года сумма вложений в недвижимость составила 3,36 млрд долл. США (6,5 процента средств Фонда). К 31 декабря 2015 года портфель реальных активов, включающий инвестиции в недвижимость, инфраструктуру и лесные угодья, увеличился до 3,5 млрд долл. США (6,6 процента средств Фонда). Стратегическое распределение активов, проведенное 1 августа 2015 года, предусматривает целевой вес реальных активов на уровне 9 процентов, поэтому доля вложений в этот класс активов будет постепенно увеличиваться.

18. Вложения в альтернативные инвестиционные инструменты за двухгодичный период. По состоянию на 31 декабря 2015 года в альтернативные инвестиционные инструменты было вложено 3,48 процента средств Фонда. В данный двухгодичный период альтернативные инвестиции Фонда включали вложения в закрытые акционерные фонды, фонд «Олл-уэзер» и сырьевые товары. По состоянию на 31 декабря 2015 года 3,0 млрд. долл. США из средств Фонда было вложено в 36 закрытых акционерных фондов под управлением 29 различных менеджеров. В 2015 календарном году Фонд принял решение о вложении 485 млн. долл. США в пять закрытых акционерных фондов. В период с 1 января по 31 декабря 2015 года было вложено около 448 млн. долл. США, а Фонду было выплачено 145 млн. долл. США. Справедливая рыночная стоимость портфеля инвестиций Фонда в закрытые акционерные фонды по состоянию на 31 декабря 2015 года составила 1,3 млрд долл. США. В ближайшие четыре года-пять лет будут вложены средства на сумму около 1,8 млрд. долл. (решение уже принято, но средства пока не выделены). По состоянию на 31 декабря 2015 года рыночная стоимость вложений Фонда в закрытые акционерные фонды составила 2,4 процента общей рыночной стоимости ресурсов Фонда на тот день, а внутренняя норма прибыли на инвестиции Фонда в закрытые акционерные фонды составила 8,3 процента. Доходность портфеля инвестиций Фонда в закрытые акционерные фонды превысила контрольный показатель для ценных бумаг, обращающихся на открытом рынке, на 370 базисных пунктов, а контрольный показатель для акций закрытых акционерных обществ — на 40 базисных пунктов. Отдел по управлению инвестициями намерен вкладывать в акции закрытых акционерных обществ примерно 800 плюс-минус 200 млн. долл. США в год. С 2012 года Отдел по управлению инвестициями держит 500 млн. долл. США в фонде «Олл-уэзер», который представляет собой сбалансированный по риску портфель долгосрочных инвестиций. Главным принципом бета-стратегии фонда «Олл-уэзер» является получение премии за риск, имманентно присущей всем классам активов, при одновременном сведении к минимуму риска, вызванного изменением экономических условий. Помимо обыкновенных акций и облигаций, фонд «Олл-уэзер» инвестирует в акционерный капитал, сырьевые товары, международные долговые обязательства, валюты и производные инструменты. За двухгодичный период доходность вложений в фонд «Олл-уэзер» в годовом исчислении составила 0,2 процента за вычетом комиссий. За 2015 календарный год доходность вложений в этот фонд составила -6,8 процента за вычетом комиссий, а за 2014 календарный год — 7,7 процента за вычетом комиссий. В отчетном двухгодичном периоде доходность небольшого портфеля инвестиций Фонда в сырьевые товары была пониженной, так как этот период оказался тяжелым для сырьевых товаров. Вложения Фонда в сырьевые товары предназначены для страхования инфляционных рисков. За двухгодичный период, закончившийся

31 декабря 2015 года, доходность инвестиций Фонда в сырьевые товары составила –24,4 процента, что несколько выше контрольного показателя — сырьевого индекса компании «Блумберг», составившего –24,6 процента. В этот период доходность всех фондов сырьевых товаров была отрицательной, главным образом из-за падения цен на нефть. Проведенное 1 августа 2015 года стратегическое распределение активов предусматривает 5-процентный целевой вес альтернативных инвестиций, поэтому доля таких вложений будет постепенно увеличиваться с упором на акции закрытых акционерных обществ.

19. Денежные средства и краткосрочные инвестиции за двухгодичный период. 1 января 2015 года контрольный показатель в этой категории, состоявший на 100 процентов из индекса казначейских векселей на срок в 91 день компании «Меррилл Линч», был обновлен и теперь состоит на 50 процентов из индекса казначейских векселей США на срок 90 дней и на 50 процентов из индекса еврооблигаций со сроком погашения, наступающим в течение 12 месяцев. Это было сделано, чтобы отразить глобальный характер инвестиций в данный класс активов. 1 августа 2015 года по итогам нового стратегического распределения активов целевой вес денежных средств и краткосрочных инвестиций был снижен с 3 процентов до 1,5 процента активов Фонда. По состоянию на 31 декабря 2015 года вложения в денежные средства и краткосрочные инвестиции составили 3,6 процента активов Фонда.

20. С момента создания Службы управления инвестициями (ныне Отдел по управлению инвестициями) в 1983 году и до недавних пор управление активами Фонда осуществлялось преимущественно с учетом мнений консультантов, не обладающих дискреционными полномочиями. По просьбе Генеральной Ассамблеи и в консультации с Комитетом по инвестициям Отдел по управлению инвестициями сократил число не обладающих дискреционными полномочиями внешних консультантов, что позволило снизить расходы Фонда. В отчетном двухгодичном периоде были расторгнуты контракты с консультантом по ценным бумагам с фиксированным доходом (“FFTW”), консультантом по европейским ценным бумагам (“BNP Paribas”), консультантом по азиатско-тихоокеанским ценным бумагам (“Nikko AM”) и консультантом по североамериканским ценным бумагам (“Argus”), что дало экономию около 4,1 млн. долл. США в год. Принимая во внимание ограниченность внутренних ресурсов, Отдел по управлению инвестициями оставил не обладающих дискреционными полномочиями консультантов по глобальной стратегии (“Franklin Templeton”), глобальным развивающимся рынкам (“Nikko AM” и “BNP Paribas”), реальным активам (“Townsend”) и закрытым акционерным фондам (“StepStone”). Отдел по управлению инвестициями продолжит анализировать результативность работы консультантов на предмет целесообразности дальнейших сокращений.

21. За двухгодичный период в Отделе по управлению инвестициями была создана 21 должность. По состоянию на 31 декабря 2015 года 12 из этих должностей были заполнены, в том числе новая постоянная должность Представителя Генерального секретаря. По состоянию на 31 декабря 2015 года в Отделе насчитывалось 25 вакансий, из них 3 были временно заполнены. Из 22 незаполненных должностей 8 были созданы в отчетном периоде, 14 — в предыдущих периодах.

22. В календарному году, закончившемся 31 декабря 2014 года, объем операций составил 15,1 млрд. долл. долл. по сделкам с акциями, 4,8 млрд. долл. долл. США по сделкам с ценными бумагами с фиксированным доходом, 4,2 млрд. долл. долл. США по сделкам на валютном рынке. В календарном году, закончившемся 31 декабря 2015 года, объем операций составил 10,1 млрд. долл. долл. США по сделкам с акциями, 4,9 млрд. долл. долл. США по сделкам с ценными бумагами с фиксированным доходом и 5,3 млрд. долл. долл. США по сделкам на валютном рынке.

23. В 2014–2015 годах Отдел по управлению инвестициями и Секция информационных систем успешно завершили 11 проектов: а) создание в последнем квартале 2014 года организационно-контрольного отдела и внедрение интерфейса между старой системой управления торговлей ценными бумагами “Charles River” и платформами “Omgeo Central Trade Manager” и “OASYS”, предназначенными для оформления операций с акциями, обращающимися на международном и внутренних рынках; б) вывод из эксплуатации системы обработки документации “Murex” в январе 2015 года; в) внесение изменений в контракт на глобальные кастодиальные услуги с компанией “Northern Trust” в марте 2015 года с целью внедрения автоматической системы отдачи торговых распоряжений, обеспечивающей более эффективный и безопасный метод передачи распоряжений о выплатах, валютных операциях и выделении капитала управляющим фондами реальных активов и альтернативных активов; г) вывод потока данных из главной бухгалтерской книги старшего делопроизводителя в систему финансового учета Фонда на базе “Oracle” в июле 2015 года для замены старой системы учета “Lawson”; д) модернизация системы анализа портфеля и рисков “Bloomberg PORT” в апреле 2014 года; е) внедрение инструмента анализа инвестиций “HOLT” в феврале 2014 года; ж) обновление операционной системы «Microsoft Windows» до версии 2013 года, обновление систем передачи сообщений, электронной почты и служб каталогов, управления безопасностью и обмена файлами; з) создание пункта послеаварийного восстановления системы “Omgeo” в Женеве; и) перенос программного обеспечения “SWIFTAlliance Gateway” и “SWIFTNet Link” и модулей аппаратной защиты на облачный портал “SWIFT” под названием “Alliance Remote Gateway” (ARG); к) обновление системы оценки портфеля и бухгалтерского учета “Wilshire-Abacus”; л) обновление операционной системы до “Microsoft Windows 7” и пакета офисных приложений до “Microsoft Office 2013” на всех компьютерах Отдела по управлению инвестициями.

24. В 2015 году также было предпринято несколько инициатив, которые планируется завершить в 2016 году, в том числе: а) внедрение первого модуля системы управления распоряжениями о торговле “Bloomberg Asset and Investment Manager”, предназначенной для полной замены старой системы управления распоряжениями о торговле “Charles River”, систем “Wilshire-Abacus” и “SWIFT Alliance”, а также для подготовки прогнозов кассовой наличности и выверки счетов; б) внедрение инструмента технической поддержки “iNeed”, состыкованного с общеорганизационной системой технической поддержки Организации Объединенных Наций, для оповещения о проблемах и инцидентах и отслеживания их урегулирования; и в) запрос на получение от потенциальных поставщиков информации на предмет создания концентратора данных.

25. В ноябре 2014 года в Отделе по управлению инвестициями был создан Руководящий комитет по информационно-коммуникационным технологиям (ИКТ) для руководства разработкой и внедрением стратегий, стандартов и правил в области ИКТ.

26. Глобальным налоговым консультантом Фонда остается компания «КПМГ», помогающая Фонду с возвратом налогов. По состоянию на 31 декабря 2015 года Фонд получил от налоговых органов подтверждения об освобождении от налогов в 25 юрисдикциях согласно Конвенции о привилегиях и иммунитетах Объединенных Наций. Освобождение от налога у источника является наилучшим решением, поскольку оно устраняет риск негативных последствий колебаний валютных курсов или упущения дохода в результате удержания денежных средств Фонда. Оно также позволяет уменьшить административное бремя представления отчетности для возврата удержанного налога на инвестиционные доходы. Теперь Фонд возвращает удержанные налоги не только в Китае, но и в России, где «КПМГ» помогла разработать для Фонда процедуру возврата ранее удержанных налогов. По состоянию на 31 декабря 2015 года сумма возврата в Китае составила 1,6 млн. долл. США, а в России — 0,4 млн. долл. США. При подаче заявок на освобождение от налогов Фонд также просит, чтобы освобождение распространялось на все налоги, включая налоги на операции с ценными бумагами. Эта просьба была утверждена в Южной Африке, где уже идет процесс возврата ранее удержанных налогов на операции на сумму 0,2 млн. долл. США. Одной из главных задач «КПМГ» в дальнейшем будет взаимодействие с налоговой службой Франции в целях окончательного оформления освобождения от налогов на операции с ценными бумагами, а также с налоговой службой Соединенного Королевства с целью получить официальное подтверждение того, что гербовые сборы Королевства с Фонда не взимаются. На практике это официальное признание будет означать возврат выплаченных по состоянию на 31 декабря 2015 года 20,6 млн. долл. США в Соединенном Королевстве и 4,1 млн. долл. США во Франции, а также избежание соответствующих налогов и сборов в будущем. «КПМГ» также оказывает Фонду существенную помощь, консультируя его по вариантам альтернативного структурирования, с тем чтобы обеспечить применение безналогового статуса Фонда в случае не прямых инвестиций через фонды и другие инвестиционные механизмы. Это позволило сэкономить около 1,2 млн. долл. США на налогах.

27. На семидесятой сессии Генеральной Ассамблеи Консультативный комитет по административным и бюджетным вопросам рекомендовал Отделу по управлению инвестициями разработать всеобъемлющую стратегию противодействия мошенничеству. Подготовлен проект стратегии, а ее принятие ожидается в 2016 году. Многие положения проекта стратегии уже закреплены в других стратегиях и процедурах Отдела.

III. Экономический анализ

28. В двухгодичном периоде, закончившемся в декабре 2015 года, в экономике Соединенных Штатов продолжался замедленный рост, а в экономике Канады произошел дальнейший спад.

29. В 2014 году в Соединенных Штатах среднегодовые темпы реального роста валового внутреннего продукта (ВВП) (с поправкой на инфляцию) составили 2,4 процента против 3,1 процента годом ранее. После обусловленного плохой погодой спада в первом квартале 2014 года (темпы роста ВВП снизились на 2,1 процента) вновь начался уверенный рост, продолжавшийся весь календарный год на фоне улучшения почти всех показателей в реальном секторе. Номинальные темпы экономического роста оставались ниже среднего из-за сохраняющейся низкой инфляции: дефлятор ВВП США за год вырос лишь на 1,5 процента. Уровень безработицы продолжал существенно снижаться благодаря уверенному росту занятости в несельскохозяйственной сфере и к концу года достиг самого низкого с начала финансового кризиса показателя — 5,7 процента против 7,0 процента по состоянию на конец 2013 года. Уровень личных потребительских расходов оставался высоким и за указанный период вырос в среднем на 2,8 процента благодаря значительно укрепившейся потребительской уверенности.

30. В 2015 календарному году среднегодовые темпы реального роста ВВП Соединенных Штатов (с поправкой на инфляцию) составили 2,4 процента — столько же, сколько и в предыдущем году. Номинальные среднегодовые темпы роста ВВП составили 3,4 процента вследствие относительно медленного экономического роста в условиях низкой инфляции цен. Это значительно ниже, чем в предыдущие периоды восстановления экономики, когда номинальные темпы роста составляли от 4 до 6 процентов. Дефлятор ВВП США в среднем за 2015 год составил 1,1 процента (1,5 процента в предыдущем году) вследствие снижения цен на энергоносители и сырьевые товары и низкой экономической активности в реальном секторе во всем мире. Уровень безработицы продолжал снижаться благодаря устойчивому росту занятости в несельскохозяйственной сфере и к концу года достиг самого низкого в период после финансового кризиса значения — 5,0 процента (5,7 процента в конце 2014 года). Индекс личных потребительских расходов в отчетном периоде оставался относительно устойчивым и вырос на 3,1 процента благодаря улучшению ситуации с занятостью и дальнейшему укреплению потребительской уверенности. Общему росту способствовало также значительное увеличение частных инвестиций (в жилую недвижимость и основные средства). Если продажи и производство в автомобильной отрасли демонстрируют тенденции, свойственные конечному этапу цикла, то рынок жилья в Соединенных Штатах по-прежнему показывает свойственную середине цикла тенденцию к восстановлению уровня продаж и объема строительства на фоне относительно стабильных и доступных цен на жилье. Падение глобальных цен на энергоносители продолжалось в течение всего 2015 года. К концу 2015 года цены на энергоносители упали более чем на 70 процентов от пиковых уровней 2014 года. Рост производственных запасов в Соединенных Штатах за счет разработки сланцевых месторождений нефти пока еще не полностью осмыслен участниками энергетического рынка. Вызванное этим изменение котировок вместе с низкими ценами на другие сырьевые товары имеет комплексные последствия для экономики. Потребители в целом выиграли, но энергетические компании и многие связанные с энергетикой предприятия оставались в жестких условиях. В обозримом будущем возврат к «нормализации» политики будет по-прежнему широко обсуждаться и трактоваться. Признаком его стало изменение позиции Федерального резерва, в середине декабря решившего повысить процентную ставку по федеральным фондам.

31. В 2014 календарном году увеличение темпов роста ВВП Канады было незначительным из-за ослабления глобального спроса, падения цен на сырьевые товары (энергонасосители и материалы) и снижения объема торговых операций. В 2014 году реальные темпы экономического роста увеличились на 2,4 процента, что выше, чем в 2013 году (2,0 процента), но это было связано в основном с запасами. Низкая инфляция и обеспокоенность тенденцией в капиталовложениях предприятий вынудили Банк Канады в начале 2015 года снизить учетную ставку с 1,0 процента до 0,75 процента. Уровень безработицы откатился до минимума с начала рецессии — 6,6 процента (7,2 процента в конце 2013 года). Канадский доллар продолжал многолетнюю тенденцию к ослаблению по сравнению с послекризисным уровнем. К концу 2014 года курс канадской валюты составил 1,16 за доллар США, что на 9,4 процента ниже по сравнению с предыдущим годом.

32. В 2015 календарному году темпы роста канадского ВВП уменьшились из-за снижения глобальной экономической активности, падения цен на сырьевые товары (энергонасосители и материалы) и сокращения объема торговых операций. В 2015 году среднегодовые реальные темпы экономического роста составили 1,0 процента против 2,5 процента в 2014 году. В 2015 году темпы роста ВВП были относительно низки, как и следовало ожидать в послекризисный период. Устойчиво низкий уровень инфляции и вялая деловая активность вынудили Банк Канады снизить учетную ставку на 0,25 процента дважды за 2015 год (в январе и июле). В итоге за год ставка опустилась с 1,0 процента до 0,5 процента. Канадский доллар продолжал многолетнюю тенденцию к ослаблению по сравнению с послекризисным уровнем и закончил 2015 год на отметке 1,38 за доллар США, что примерно на 19 процентов ниже, чем в предыдущем году, когда наблюдалось его укрепление к доллару США.

33. В условиях низкого экономического роста в двухгодичный период, закончившийся в 2015 году, рынок акций в США (суммарная доходность по индексу S&P 500) смог выйти на доходность в размере 10,6 процента, а канадский рынок (суммарная доходность по индексу TSX) упал примерно на 4,5 процента.

34. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2015 года, экономическая ситуация в Европе улучшилась: появились признаки стабилизации и наметились улучшения показателей занятости, продаж автомобилей и темпов роста ВВП. Европейский Центральный банк продолжал политику стимулирования, включая поддержание рекордно низких процентных ставок, покупку государственных ценных бумаг и программу кредитования. Рынки акций положительно отреагировали на снижение макроэкономических рисков и мягкую денежно-кредитную политику и поднялись на новостях об улучшении экономических показателей в регионе. В отчетном двухгодичном периоде индексы рынков акций, деноминированных в местной валюте, были устойчивыми. В еврозоне прогнозируется увеличение, хотя и небольшое, темпов роста ВВП.

35. В начале рассматриваемого периода экономика Японии пострадала от повышения в апреле 2014 года налога на потребление с 5 до 8 процентов. Это вызвало снижение потребительских расходов. Однако неожиданное второе количественное смягчение, проведенное Банком Японии в октябре 2014 года, привело к резкому ослаблению японской йены, и это, вкупе со значительным падением цен на нефть, способствовало росту прибыли компаний. Несмотря на слабую йену, долгожданного восстановления объемов экспорта в отчетном

двухгодичном периоде не произошло из-за низкого спроса в Азии. Инфляционные ожидания продолжали снижаться, а рост базового индекса потребительских цен (не включающий свежие продукты питания, но включающий расходы на электроэнергию) вновь оказался значительно ниже 2-процентного целевого показателя Банка Японии. В результате премьер-министр Абе отложил запланированное второе повышение налога на потребление (с 8 до 10 процентов) с октября 2015 года до апреля 2017 года.

36. В отчетном периоде экономика Австралии по-прежнему испытывала трудности из-за существенных сокращений расходов на капиталовложения в горнодобывающей и нефтегазовой отраслях. Вместе с тем ситуация на рынке труда неожиданно осталась благоприятной вследствие бума на рынке жилья и резкого увеличения числа туристов из Азии. В результате Резервный банк Австралии за отчетный двухгодичный период снизил ключевую процентную ставку лишь дважды (в общей сложности на 50 базисных пунктов).

37. Спад туризма и уменьшение расходов посетителей из Китая, а также значительное сокращение экспорта негативно сказались на экономике Гонконга и Сингапура. И там, и там правительства для охлаждения перегретого рынка жилья ввели различные меры, которые должны и далее оказывать негативное влияние на экономику.

38. В двухгодичном периоде, закончившемся в декабре 2015 года, темпы экономического роста в развивающихся странах упали до самых низких уровней с начала глобального финансового кризиса 2009 года, чему способствовали снижение темпов роста в Китае, низкие объемы глобальной торговли, падение цен на сырьевые товары, укрепление доллара США и неожиданная девальвация китайского юаня. Эти непростые рыночные условия осложнялись нарастанием геополитической напряженности, неопределенностью в связи с предстоящими в этот год выборами (в Бразилии, Индии, Индонезии, Турции и других странах), ситуацией с задолженностью некоторых членов Европейского союза и озабоченностью по поводу выбора Федеральным резервом времени для повышения процентной ставки. Крупные центральные банки отреагировали на это беспрецедентными мерами денежно-кредитной политики в виде количественного смягчения для стимулирования экономического роста.

39. Темпы роста ВВП Китая составили 7,3 процента в 2014 году и 6,9 процента в 2015 году на фоне низкой инфляции и роста индекса потребительских цен на 1,5 процента и, соответственно, 1,6 процента. В ответ на замедление темпов экономического роста Народный банк Китая снизил резервные требования для банков и процентные ставки. В числе основных задач правительства Китая оставались реформа государственных предприятий и переориентация экономики страны на внутреннее потребление. Запуск механизма перекрестных торгов между Шанхайской и Гонконгской биржами открыл иностранным инвесторам беспрецедентный доступ к инвестициям на рынке акций класса "А" и стал важным шагом для Китая по направлению к более открытому счету операций с капиталом. В Индии темпы роста ВВП в 2015 году увеличились до 7,2 процента с 6,4 процента в 2013 году. Прирост индекса потребительских цен в 2015 году снизился до 5,61 процента, что стало улучшением по сравнению с 9,5 процента в 2013 году. Избрание нового правительства позволило заложить основу для остро необходимых структурных реформ в целях привлечения дополнительных инвестиций и реализации потенциала роста ин-

дийской экономики. Индия провела важные реформы, включая принятие Закона об угле и повышение пределов прямых иностранных инвестиций в железные и автомобильные дороги и оборонную промышленность. Зависящая от экспорта Республика Корея продолжала испытывать трудности с ростом из-за ослабления глобальной экономики. Темпы роста ее ВВП были относительно низкими: 3,3 процента в 2014 году и 2,6 процента в 2015 году. Помимо ослабления глобального спроса, низкий объем экспорта был обусловлен укреплением корейского вона и ослаблением японской йены в отчетном периоде. Банк Кореи отреагировал сохранением мягкой денежно-кредитной политики.

40. Что касается региона Латинской Америки, то Бразилия находилась в рецессии: темпы роста ее ВВП снизились на 0,7 процента в 2014 году и на 5,9 процента в 2015 году. На бразильской экономике сказалось падение спроса на сырьевые товары в Китае, а высокая инфляция, превышавшая 10 процентов, и слабый бразильский реал не позволили центральному банку проводить более активную политику смягчения. Из-за политической неопределенности в этот период на экономике также отражалась необходимость сокращения бюджетного дефицита за счет ужесточения налогово-бюджетной политики. В Мексике наблюдался устойчивый рост ВВП: 2,6 процента в 2014 году и 2,4 процента в 2015 году благодаря сильному внутреннему спросу, обусловленному повышением объема денежных переводов, созданием рабочих мест, реальным увеличением заработной платы и рекордно низкой инфляцией — рост индекса потребительских цен в 2015 году снизился до 2,1 процента в 2015 году с 4,0 процента в 2013 году. Вместе с тем Банк Мексики впервые с 2008 года поднимал процентные ставки — в связи с повышением ставок Федеральным резервом и для ограничения инфляционного давления, вызванного ослаблением мексиканского песо.

41. В двухгодичный период, закончившийся в декабре 2015 года, на экономических показателях стран Восточной Европы отрицательно сказались геополитическая напряженность и падение цен на сырьевые товары. Темпы роста ВВП России снизились до 0,2 процента в 2014 году, а в 2015 году сократились на 3,8 процента из-за падения цен на нефть, резкого сокращения объема экспорта и импорта, падения рубля и повышения стоимости заемных средств. В Турции, несмотря на неопределенность в связи с предстоящими выборами, в 2015 году продолжалось устойчивое увеличение темпов роста ВВП, достигших 5,7 процента благодаря высокому уровню частного и общественного потребления и увеличению вложений в основной капитал. Темпы роста ВВП Польши увеличились, в основном благодаря внутреннему спросу, с 3,3 процента в 2014 году до 4,3 процента в 2015 году, а консервативная партия «Закон и справедливость», победившая на выборах в октябре 2015 года, обещала увеличить социальные выплаты. В экономике Южной Африки продолжался спад: темпы роста ВВП снизились с 1,5 процента в 2014 году до 0,5 процента в 2015 году. Экономическому росту препятствовали постоянные перебои с электроэнергией, крупный дефицит бюджета, слабый внутренний спрос, снижение деловой и потребительской уверенности, падение цен на сырьевые товары и самая сильная засуха за более чем 20 лет.

42. В отчетном двухгодичном периоде доходность облигаций на глобальных рынках продолжала падение до рекордно низких уровней. Прогнозы глобального роста постоянно пересматривались в сторону понижения, цены на сырьевые товары падали, сохранялась озабоченность низкими темпами инфляции, а центробанки делали заявления об изменениях в политике. Подчеркивая, что денежно-кредитная политика остается мягкой, Федеральный резерв незначительно повысил ставку по федеральным фондам в конце периода вследствие уверенности в положительном прогнозе для экономики Соединенных Штатов, улучшения ситуации на рынке труда и убежденности в том, что в среднесрочной перспективе целевой показатель инфляции будет достигнут. Другие же центробанки по всему миру продолжали поощрять и проводить политику смягчения. Инвесторы были по-прежнему обеспокоены геополитическими рисками, недостаточно высоким глобальным ростом, низкой инфляцией и политикой центробанков, — все эти факторы сказывались на спросе на облигации. На этом фоне доходность глобальных облигаций остается на рекордно низких уровнях. К концу 2015 года доходность облигаций стала отрицательной в Германии, Дании, Франции, Швейцарии, Швеции и Японии.

IV. Диверсификация

43. Проводимая Фондом политика широкой диверсификации его инвестиций по валютам, классам активов и географическим регионам остается надежным методом улучшения соотношения степени риска и доходности портфеля Фонда на протяжении длительного периода времени. Уникальность Фонда среди крупнейших пенсионных фондов состоит в его приверженности принципу действительно глобальной диверсификации своего портфеля.

44. Диверсификация по классам активов. После изучения исследования об управлении активами/пассивами и консультаций с Комитетом по инвестициям за основной принцип формирования стандартного портфеля активов было взято соблюдение стратегии размещения активов на долгосрочный период. Стратегия размещения активов была обновлена в 2015 году после завершения исследования об управлении активами/пассивами. В настоящее время нормативные доли активов в стандартном портфеле распределяются по классам следующим образом: 58 процентов — ценные бумаги, 26,5 процента — активы с фиксированным доходом, 9 процентов — недвижимость, 5 процентов — альтернативные активы и 1,5 процента — наличность и краткосрочные инвестиции. Сформированный на основе стратегии размещения активов портфель в 2014 году на 60 процентов состоял из ценных бумаг, на 31 процент — из активов с фиксированным доходом, на 6 процентов — из недвижимости и на 3 процента — из наличности и краткосрочных инвестиций. Фонд постепенно увеличивает долю альтернативных инвестиций и недвижимости в своем портфеле в целях дальнейшего улучшения соотношения риска и доходности Фонда. Большая часть этого роста придется на прямые инвестиции и недвижимость. В настоящее время Фонд находится на переходном этапе, поскольку для формирования инвестиционного потенциала по этим классам активов требуется время. На конец 2014 и 2015 календарных годов доля ценных бумаг превышала рекомендованный стратегией размещения активов уровень. На конец 2014 года доля ценных бумаг составляла 63,4 процента при рекомендованном стратегией размещения активов уровне в 60 процентов. На конец 2015 года доля ценных бумаг составляла 62,2 процента при новом рекомендованном стратегией раз-

мещения активов уровне в 58 процентов. На 31 декабря 2014 года доля облигаций составляла 24,6 процента по сравнению с рекомендованным показателем в 31 процент и приближалась к 24 процентам — нижнему пределу диапазона для активов с фиксированным доходом. В течение 2015 года рекомендуемая доля активов с фиксированным доходом была понижена с 31 процента до 26,5 процента портфеля Фонда. К концу 2015 года облигации составляли 24,1 процента активов. Доля вложений в недвижимость увеличилась с 5,4 процента портфеля Фонда на 31 декабря 2014 года до 6,6 процента на 31 декабря 2015 года. Новый рекомендуемый показатель для вложений в недвижимость — 9 процентов средств Фонда. На 31 декабря 2015 года по классу прямых инвестиций насчитывалось 36 активных партнерств с использованием различных стратегий, на которые приходилось в общей сложности 2,3 процента средств Фонда. Наличные средства и краткосрочные инвестиции составляли на 31 декабря 2014 года 3,7 процента активов Фонда, а на конец двухгодичного периода, т.е. 31 декабря 2015 года, — 3,6 процента. Соотношение активов Фонда и его инвестиционных портфелей в течение года периодически корректируется, с тем чтобы точнее соответствовать рекомендуемому стратегическому соотношению размещаемых активов по классам. Тактическое распределение активов предусматривает для каждого класса активов краткосрочный диапазон, который является более узким по сравнению с диапазоном стратегического размещения активов. Эти диапазоны пересматриваются Комитетом по инвестициям на ежеквартальной основе.

45. Валютная диверсификация. По состоянию на 31 декабря 2015 года Фонд был надлежащим образом диверсифицирован с точки зрения валют. Портфель прямых инвестиций Фонда по всем классам активов включал вложения в 24 валютах, из которых 61,5 процента приходилось на доллары США и 38,5 процента — на другие валюты. Глобальный портфель ценных бумаг включал в себя прямые вложения в 21 различной валюте, при этом 60,2 процента из них было деноминировано в долларах США, а 39,8 процента — в других валютах. Портфель активов с фиксированной доходностью включал прямые вложения в 14 различных валютах, при этом 53,5 процента из них приходилось на доллары США и 46,5 процента — на другие валюты.

46. Географическая диверсификация. Доля всех средств Фонда по всем классам активов, инвестированных в Северной Америке, увеличилась до 53,9 процента в декабре 2015 года по сравнению с 50,1 процента в январе 2014 года. Доля инвестиций в Европе сократилась с 24,4 процента до 22,7 процента, а в Азиатско-Тихоокеанском регионе — сократилась незначительно: с 14,9 процента до 14,8 процента. Если говорить о количестве стран, в которые Фонд инвестирует средства, то по состоянию на 31 декабря 2015 года Фонд имел вложения, как прямые, так и непрямые, более чем в 100 развитых и развивающихся странах. Прямые вложения в 41 стране включали в себя прямые инвестиции в активы с фиксированным доходом в 27 странах и прямые инвестиции в ценные бумаги в 36 странах. Непрямые вложения в других странах осуществлялись по линии международных учреждений, фондов с внешним управлением в странах с формирующейся рыночной экономикой и пограничными финансовыми рынками и торгуемых рыночных фондов. Согласно классификации по индексу MSCI, для целей публичных ценных бумаг различаются 23 страны/рынка с формирующейся рыночной экономикой и 24 страны с пограничными финансовыми рынками.

V. Инвестиции в развивающихся странах

47. Отдел по управлению инвестициями прилагает все усилия для соблюдения положений резолюции 36/119 Генеральной Ассамблеи от 10 декабря 1981 года в целях повышения географической диверсификации инвестиций Фонда в развивающихся странах. Это относится и к инвестициям в странах с формирующейся рыночной экономикой и пограничными финансовыми рынками. Инвестиции Фонда в странах с формирующейся рыночной экономикой и пограничными финансовыми рынками становятся все более важным элементом стратегии Фонда ввиду долгосрочных возможностей экономического роста в странах с формирующейся рыночной экономикой и пограничными финансовыми рынками. Фонд инвестирует в развивающиеся рынки, когда это отвечает экономическим интересам участников и бенефициаров Фонда, полностью учитывая при этом четыре основных критерия Фонда в области инвестиций: сохранность, ликвидность, конвертируемость и прибыльность.

48. На 31 декабря 2015 года объем прямых и непрямых инвестиций в развивающихся странах составлял 6,14 млрд. долл. США, что примерно на 10 процентов больше объема в 5,8 млрд. долл. США по фактической стоимости на 1 января 2014 года. Кроме того, Фонд взял обязательства в отношении будущих инвестиций. По состоянию на 31 декабря 2015 года Фонд обязался вложить приблизительно 810 млн. долл. США в частные фонды ценных бумаг в странах с формирующейся рыночной экономикой и пограничными финансовыми рынками.

49. Области инвестиций Фонда показаны в таблицах 3, 4 и 5.

Таблица 3

Все инвестиции Фонда с разбивкой по странам/областям^a

Рыночная стоимость на 31 декабря 2015 года

(В млн. долл. США)

Страна/область	Сумма	В процентах
Австралия	1 144,1	2,20
Австрия	14,0	0,03
Бельгия	153,5	0,29
Бразилия	183,2	0,35
Германия	1 746,5	3,35
Греция ^b	0,1	0,00
Дания	220,3	0,42
Израиль ^b	1,8	0,00
Индия	283,2	0,54
Индонезия	63,1	0,12
Ирландия	186,2	0,36
Испания	543,9	1,04
Италия	428,3	0,82
Канада	1 892,7	3,63
Катар	19,0	0,04
Китай	1 436,9	2,76

<i>Страна/область</i>	<i>Сумма</i>	<i>В процентах</i>
Колумбия	37,9	0,07
Малайзия	231,0	0,44
Мексика	585,6	1,12
Нидерланды	560,4	1,08
Новая Зеландия	16,4	0,03
Норвегия	231,3	0,44
Объединенные Арабские Эмираты	8,0	0,02
Польша	574,1	1,10
Республика Корея	737,9	1,42
Российская Федерация	126,1	0,24
Сингапур	220,4	0,42
Соединенное Королевство	2 653,6	5,09
Соединенные Штаты	26 068,5	50,02
Таиланд	54,9	0,11
Турция	49,6	0,10
Филиппины	81,0	0,16
Финляндия	246,7	0,47
Франция	1 854,7	3,56
Чили	57,1	0,11
Швейцария	1 056,5	2,03
Швеция	652,5	1,25
Эстония	34,5	0,07
Южная Африка	137,7	0,26
Япония	3 449,6	6,62
Азиатский регион	420,3	0,81
Африканский регион	199,3	0,38
Ближневосточный регион	59,8	0,11
Европейский регион	474,6	0,91
Международные учреждения ^c	1 488,2	2,86
Многонациональные учреждения	1 104,4	2,12
Северная Америка	123,2	0,24
Страны с пограничными финансовыми рынками	25,2	0,05
Страны с формирующейся рыночной экономикой	176,7	0,34
Всего	52 114,5	100,00

Примечание: Общая стоимость включает денежную наличность в валюте страны/региона.

^a Страна инвестирования, как правило, определяется юридическим адресом эмитента. Конвертируемые ценные бумаги классифицируются по тем ценным бумагам, в которые они конвертируются.

^b Страны, инвестиции в которых составляют менее 0,01 процента от общих средств Фонда.

^c Под международными учреждениями подразумеваются международные учреждения по вопросам развития, такие как Всемирный банк и т.д. Инвестиции в странах с формирующейся рыночной экономикой и в зоне евро осуществляются в ряде стран по конкретным областям или в конкретной валюте.

Таблица 4
**Инвестиции Объединенного пенсионного фонда персонала Организации
 Объединенных Наций в развитые рынки^a**

Страны	Ценные бумаги		Активы с фиксированным доходом	
	31 декабря 2013 года	31 декабря 2015 года	31 декабря 2013 года	31 декабря 2015 года
Австралия	✓	✓	✓	✓
Австрия	✓	✓	✓	—
Бельгия	✓	✓	✓	✓
Германия	✓	✓	✓	✓
Дания	✓	✓	—	✓
Израиль	✓	✓	—	—
Ирландия	✓	✓	✓	✓
Испания	✓	✓	✓	✓
Италия	✓	✓	—	✓
Канада	✓	✓	✓	✓
Нидерланды	✓	✓	✓	✓
Новая Зеландия	✓	✓	✓	✓
Норвегия	✓	✓	✓	✓
Португалия	—	—	—	—
Сингапур	✓	✓	✓	✓
Соединенное Ко- ролевство	✓	✓	✓	✓
Соединенные Штаты	✓	✓	✓	✓
Финляндия	✓	✓	✓	✓
Франция	✓	✓	✓	✓
Швейцария	✓	✓	✓	✓
Швеция	✓	✓	✓	✓
Япония	✓	✓	✓	✓
Всего	21	21	18	19

^a Классификация на основе определения стран с развитым рынком по индексу MSCI.

Таблица 5
**Инвестиции Объединенного пенсионного фонда персонала Организации
 Объединенных Наций в ценные бумаги и активы с фиксированным доходом
 в странах с формирующейся рыночной экономикой**

	Ценные бумаги ^a		Страна/область	Активы с фиксированным доходом	
	31 декабря 2013 года	31 декабря 2015 года		31 декабря 2013 года	31 декабря 2015 года
Аргентина	—	—	Азербайджан	✓	✓
Бахрейн	✓	✓	Албания	—	✓
Болгария	—	—	Ангола	✓	✓
Ботсвана	✓	✓	Аргентина	✓	✓
Бразилия	✓	✓	Армения	✓	✓
Буркина-Фасо	—	✓	Босния и Герцеговина	✓	✓
Венгрия	—	—	Бразилия	✓	✓
Венесуэла (Боливарианская Республика)	—	—	Венесуэла (Боливарианская Республика)	✓	✓
Вьетнам	—	—	Габон	—	✓
Гана	✓	✓	Гана	✓	✓
Греция	—	—	Гондурас	✓	✓
Демократическая Республика Конго	✓	—	Гренада	✓	✓
Египет	✓	✓	Грузия	✓	✓
Замбия	✓	✓	Доминиканская Республика	✓	✓
Зимбабве	✓	✓	Египет	✓	—
Индия	✓	✓	Замбия	—	✓
Индонезия	✓	✓	Индия	✓	✓
Иордания	—	✓	Индонезия	—	✓
Казахстан	—	—	Иордания	✓	✓
Катар	✓	✓	Ирак	✓	✓
Кения	✓	✓	Казахстан	✓	✓
Кипр	—	—	Камерун	—	✓
Китай	✓	✓	Кения	✓	✓
Колумбия	✓	—	Китай	✓	✓
Кот-д'Ивуар	✓	✓	Колумбия	✓	✓
Кувейт	✓	✓	Корейская Народно-Демократическая Республика	✓	—
Кыргызстан	—	—	Коста-Рика	✓	—
Ливан	✓	✓	Кот-д'Ивуар	✓	—
Литва	—	—	Мексика	✓	✓
Маврикий	✓	✓	Мозамбик	✓	✓
Малави	✓	✓	Монголия	✓	✓
Малайзия	✓	✓	Нигерия	✓	✓
Марокко	✓	✓	Объединенная Республика Танзания	✓	✓
Маршалловы Острова	—	—	Парагвай	✓	✓
Мексика	✓	✓	Российская Федерация	✓	✓
Намибия	✓	✓	Руанда	✓	✓
Нигер	—	✓	Сальвадор	✓	✓

	Ценные бумаги ^a		Страна/область	Активы с фиксированным доходом	
	31 декабря 2013 года	31 декабря 2015 года		31 декабря 2013 года	31 декабря 2015 года
Нигерия	✓	✓	Сейшельские Острова	✓	✓
Объединенная Республика Танзания	✓	✓	Сербия	✓	–
Объединенные Арабские Эмираты	✓	✓	Тринидад и Тобаго	–	✓
Оман	✓	✓	Тунис	✓	✓
Пакистан	–	–	Турция	✓	✓
Палестина	✓	✓	Уганда	✓	✓
Панама	–	–	Украина	✓	✓
Перу	–	–	Уругвай	✓	✓
Польша	✓	–	Черногория	✓	–
Республика Корея	✓	✓	Чешская Республика	✓	–
Российская Федерация	✓	✓	Чили	–	✓
Руанда	✓	✓	Шри-Ланка	✓	✓
Саудовская Аравия	✓	✓	Эквадор	✓	–
Сенегал	–	✓	Эфиопия	–	✓
Таиланд	✓	✓	Южная Африка	✓	✓
Тунис	✓	✓	Ямайка	–	✓
Туркменистан	–	–	Всего	44	45
Турция	✓	✓			
Уганда	–	✓			
Украина	–	–			
Филиппины	✓	✓			
Чешская Республика	–	–			
Чили	✓	✓			
Шри-Ланка	–	–			
Эстония	–	–			
Южная Африка	✓	✓			
Всего	39	41			

^a Используемая в настоящей таблице классификация для обозначения стран в качестве «стран с формирующейся рыночной экономикой» основана на принятых условных обозначениях финансовых рынков.

VI. Доходность инвестиций

A. Общая доходность

50. Рыночная стоимость активов. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2015 года, рыночная стоимость активов Фонда увеличилась с 51 366 млн. долл. США на 1 января 2014 года до 52 114 млн. долл. США на 31 декабря 2015 года, т.е. на 748 млн. долл. США, или примерно на 1,5 процента.

51. Результаты инвестиционной деятельности Фонда представлены как в реальном, так и в номинальном выражении; и то, и другое являются показателями инвестиционной доходности, взвешенными по времени. Реальная доходность равна номинальной доходности за вычетом показателя инфляции, определяемого по индексу потребительских цен Соединенных Штатов.

52. Реальная доходность на 31 декабря 2015 года. Долгосрочная цель по доходности инвестиций, определяемая как необходимое актуарное допущение, в настоящее время составляет 3,5 процента в реальном выражении. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2015 года, реальная доходность Фонда в годовом исчислении составила 0,3 процента. В календарном году, закончившемся 31 декабря 2014 года, реальная доходность составила 2,4 процента, а в календарном году, закончившемся 31 декабря 2015 года, — 1,7 процента. Фонд успешно достиг или превысил свою долгосрочную цель по реальной доходности инвестиций на уровне 3,5 процента за последние 3, 15, 20, 25 и 50 лет. За 50-летний период Фонд превысил свой 3,5-процентный целевой показатель на 40 базисных пунктов, обеспечив реальную доходность на уровне 3,9 процента.

53. Номинальная доходность на 31 декабря 2015 года. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2015 года, номинальная доходность Фонда в годовом исчислении составила 1,1 процента, что на 21 базисный пункт ниже контрольного инвестиционного показателя в 1,3 процента на данный двухгодичный период. Основными факторами, обусловившими такое отставание на 21 базисный пункт, были относительно короткие позиции в активах с фиксированным доходом и укрепление доллара США в течение двухгодичного периода, а также неудачный подбор акций для глобального портфеля ценных бумаг в 2014 году. В календарном году, закончившемся 31 декабря 2014 года, номинальная доходность Фонда составила 3,2 процента, что на 50 базисных пунктов ниже контрольного инвестиционного показателя доходности в 3,7 процента. В календарном году, закончившемся 31 декабря 2015 года, номинальная доходность Фонда составила –1,0 процента, что на 10 базисных пунктов превышает контрольный инвестиционный показатель доходности в –1,10 процента. Номинальная доходность Фонда превысила его контрольный инвестиционный показатель доходности за последние 1, 3, 10 и 15 лет. За последние 15 лет среднегодовой показатель номинальной доходности Фонда составил 5,6 процента, что на 50 базисных пунктов превышает контрольный инвестиционный показатель доходности в 5,1 процента.

54. Контрольный инвестиционный показатель представляет собой средневзвешенное значение целевых долевых и контрольных показателей для каждого класса активов. Контрольный инвестиционный показатель является показателем краткосрочных результатов работы, а долгосрочной инвестиционной целью Фонда является его актуарная предполагаемая доходность (в настоящее время реальная доходность на уровне 3,5 процента). В начале двухгодичного периода контрольный инвестиционный показатель складывался на 60 процентов из индекса MSCI ACWI, на 31 процент — из индекса облигаций BCGA, на 6 процентов — из открытого диверсифицированного индекса основного капитала NCREIF (недвижимость) и на 3 процента — из индекса казначейских векселей на срок в 91 день компании «Бэнк оф Америка Меррилл Линч». 1 января 2015 года контрольный показатель по наличности и краткосрочным активам был изменен: если прежде эти средства на 100 процентов со-

стояли из казначейских векселей на срок в 91 день компании «Бэнк оф Америка Меррилл Линч», то теперь 50 процентов средств стали составлять казначейские векселя Соединенных Штатов на срок в 91 день и оставшиеся 50 процентов — еврооблигации, срок погашения которых наступает в течение 12 месяцев. При этом 1 января 2015 года был соответствующим образом изменен и контрольный инвестиционный показатель. Контрольный инвестиционный показатель Фонда был обновлен 1 августа 2015 года, после завершения исследования об управлении активами/пассивами и с учетом принятия новой стратегии размещения активов. На 1 августа 2015 года контрольный инвестиционный показатель складывался на 58 процентов из индекса MSCI ACWI, на 26,5 процента — из индекса облигаций BCGA, на 9 процентов — из открытого диверсифицированного индекса основного капитала NCREIF, на 5 процентов — из индекса MSCI ACWI плюс 200 базисных пунктов (альтернативные инвестиции) и на 1,5 процента — из индекса казначейских векселей Соединенных Штатов на срок в 91 день и еврооблигаций, срок погашения которых наступает в течение 12 месяцев, в соотношении 50:50 процентов.

55. Доходность по классам активов за двухгодичный период. В этот двухгодичный период над глобальной экономикой по-прежнему довлела геополитическая неопределенность. Цены на сырьевые товары существенно снизились, а доминирующей тенденцией были спекуляции в связи с действиями Центрального банка. В 2014 году доходность по ценным бумагам Соединенных Штатов составила 12,2 процента, а в 2015 году — 1,7 процента. Доходность по ценным бумагам других стран составила –3,6 процента в 2014 году и –3,7 процента в 2015 году. В целом доходность инвестиций в ценные бумаги составила 4,5 процента в 2014 году и –0,9 процента в 2015 году. Доходность по облигациям Соединенных Штатов составила 4,2 процента в 2014 году и 1,1 процента в 2015 году. Доходность по облигациям других стран составила –5,7 процента в 2014 году и –8,3 процента в 2015 году. Доходность инвестиций в недвижимость составила 11,6 процента в 2014 году и 10,1 процента в 2015 году. Доходность краткосрочных инвестиций составила –4,2 процента в 2014 году и –5,2 процента в 2015 году.

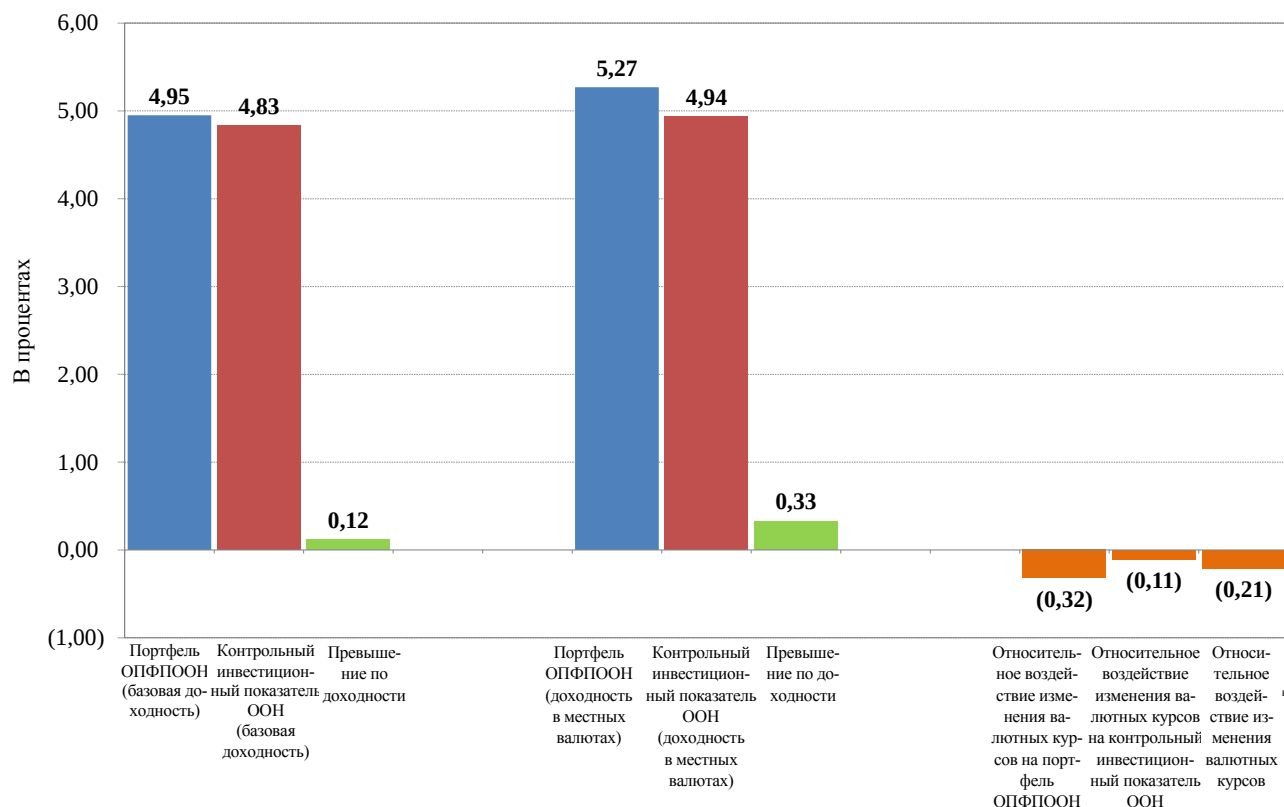
56. Приведенная в настоящем докладе доходность была рассчитана внешним Генеральным регистратором с использованием общепринятого метода, подробно описанного в докладе об управлении инвестициями, представленном Совету на его тридцать четвертой сессии (JSPB/34/R.10). При расчете учитывались фактические дивидендные и процентные поступления и реализованные доходы от прироста капитала и капитальные убытки. При расчете также учитывались изменения рыночной стоимости инвестиций и сроков движения денежной наличности.

В. Сопоставление показателей доходности инвестиций

57. В географическом отношении Фонд по-прежнему является одним из наиболее диверсифицированных пенсионных фондов, имеющим счета в долларах США, а также пассивы в ряде других валют. (Фонд имеет пассивы, деноминированные в 15 валютах, включая доллар США). На конец отчетного периода 38,5 процента активов Фонда было деноминировано в отличных от доллара США валютах. Результаты инвестиционной деятельности приводятся в долларах США. По состоянию на 31 декабря 2015 года показатель курсовых убытков Фонда составлял 3,7 процента. Курсовые убытки были вызваны сильным дол-

ларом США по сравнению с другими основными валютами в течение двухгодичного периода. Хотя валютный курс был фактором, негативно повлиявшим на результаты работы в двухгодичный период, как правило, валютный курс оказывает лишь минимальное воздействие на результаты работы Фонда на протяжении длительного периода времени. Как видно из диаграммы I, валютный фактор оказал относительно небольшое воздействие на доходность Фонда за 10-летний период с первого квартала 2006 года по первый квартал 2016 года.

Диаграмма I



58. В календарном году, закончившемся 31 декабря 2014 года, показатель доходности вложений Фонда составил 3,2 процента, что ниже контрольного инвестиционного показателя на 0,5 процента. Контрольный инвестиционный показатель складывался на 58 процентов из индекса MSCI ACWI, на 26,5 процента — из индекса облигаций BCGA, на 9 процентов — из открытого диверсифицированного индекса основного капитала NCREIF, на 5 процентов — из индекса MSCI ACWI плюс 200 базисных пунктов (альтернативные инвестиции) и на 1,5 процента — из индекса казначейских векселей США на срок в 91 день и еврооблигаций, срок погашения которых наступает в течение 12 месяцев, в соотношении 50:50 процентов. В году, закончившемся 31 декабря 2015 года, показатель доходности инвестиций Фонда составил — 1,00 процента и превысил контрольный инвестиционный показатель на 0,1 процента. За последние 15 лет среднегодовой показатель доходности Фонда

составил 5,6 процента, что на 0,5 процента превышает контрольный инвестиционный показатель доходности в 5,1 процента.

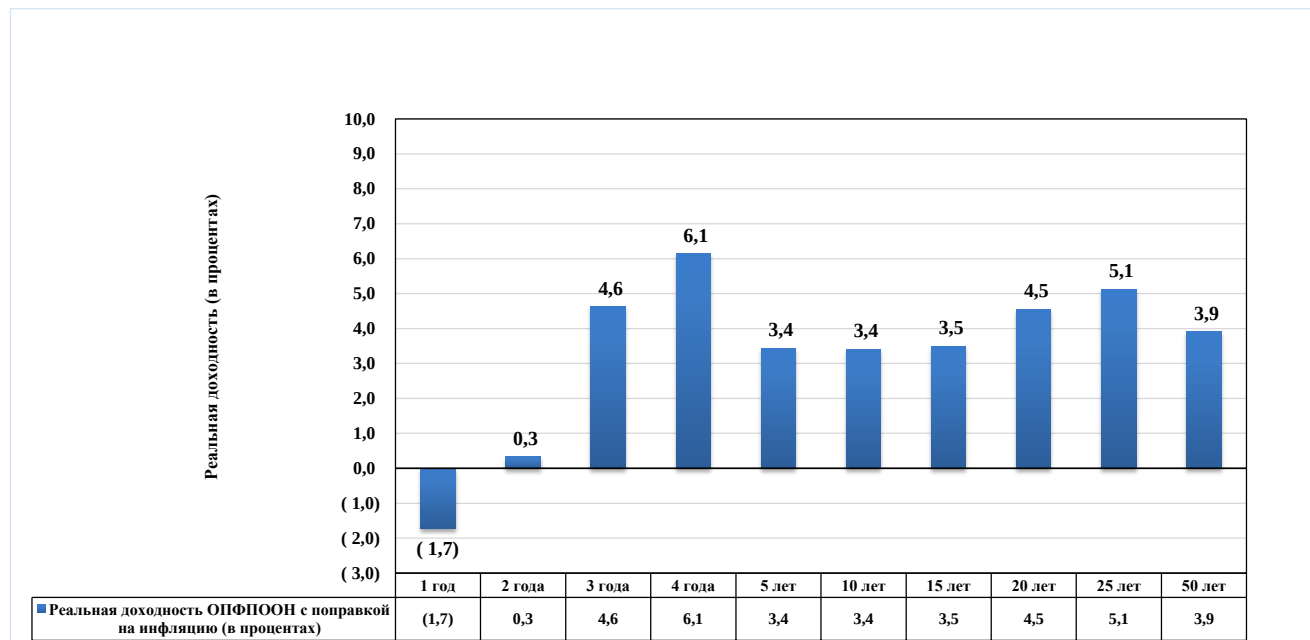
59. За последние 15 лет среднегодовая доходность по индексу MSCI AWCI составила 4,7 процента, тогда как среднегодовая доходность вложений Фонда в ценные бумаги составила 4,8 процента. За тот же период среднегодовая доходность по индексу облигаций BCGA составила 4,8 процента, тогда как среднегодовая доходность портфеля облигаций Фонда составила 5,5 процента.

60. На 31 декабря 2015 года инвестиции Фонда были размещены более чем в 100 странах (включая как прямые, так и косвенные инвестиции), 7 международных/региональных учреждениях и 24 валютах.

С. Долгосрочные показатели доходности

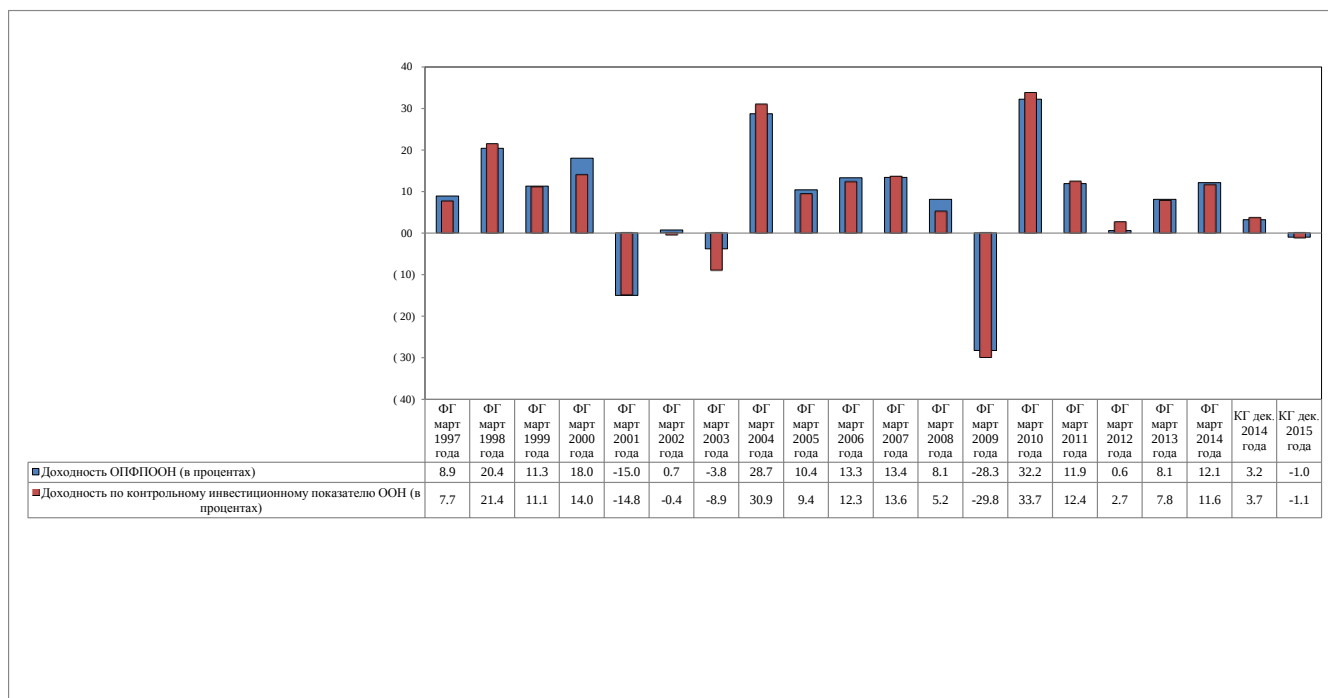
61. За 50-летний период, закончившийся 31 декабря 2015 года, Фонд превысил свой долгосрочный целевой показатель реальной инвестиционной доходности в 3,5 процента на 50-летний срок (с поправкой на инфляцию по индексу потребительских цен в Соединенных Штатах) на 40 базисных пунктов: реальная доходность за этот период составила 3,9 процента. Диаграмма II показывает реальную и номинальную доходность за 50-летний период, а на диаграмме III приводится номинальная доходность в сопоставлении с контрольным инвестиционным показателем. В таблице 6 показана доходность по классам активов за прошлые годы. Все данные и цифры в вышеупомянутой таблице предоставлены независимым Генеральным регистратором. Если говорить о данных за прошлые годы, то в период с 1993 года по 2000 год фондовые рынки давали значительную прибыль, которая в последующие три года резко снизилась. С 2004 года по 2008 год доходность фондовых рынков была положительной. С третьего квартала 2008 года на рынках наблюдалась волатильность вплоть до второго квартала 2012 года, после чего волатильность установилась на уровне ниже среднего исторического уровня. За последние два года — 2014-й и 2015-й — доходность Фонда составила 3,2 процента и –1,0 процента, что означает, что в 2014 году она была на 0,5 процента ниже, а в 2015 году — на 0,1 процента выше контрольного инвестиционного показателя.

Диаграмма II
Реальная и номинальная доходность Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций по 31 декабря 2015 года включительно



	1 год	2 года	3 года	4 года	5 лет	10 лет	15 лет	20 лет	25 лет	50 лет
Номинальная доходность Фонда	(1,0)	1,1	5,7	7,4	5,0	5,3	5,6	6,8	7,6	8,2
Индекс потребительских цен в США	0,7	0,7	1,0	1,2	1,5	1,9	2,1	2,2	2,3	4,1
Реальная доходность Фонда (с поправкой на инфляцию), в процентах	(1,7)	0,3	4,6	6,1	3,4	3,4	3,5	4,5	5,1	3,9
Реальная доходность Фонда минус 3,5 процента	(5,2)	(3,2)	1,1	2,6	(0,1)	(0,1)	(0,0)	1,0	1,6	0,4

Диаграмма III
 Долгосрочная доходность Объединенного пенсионного фонда персонала
 Организации Объединенных Наций в сопоставлении с контрольным
 инвестиционным показателем по финансовым годам (ФГ), закончившимся
 31 марта (с 1997 года по 2014 год) и календарным годам (КГ)
 (2014 и 2015 годы)



62. Как видно из диаграммы IV, в 6 из 10 следующих друг за другом лет по 31 декабря 2015 года включительно доходность Фонда превышала контрольный инвестиционный показатель.

Диаграмма IV

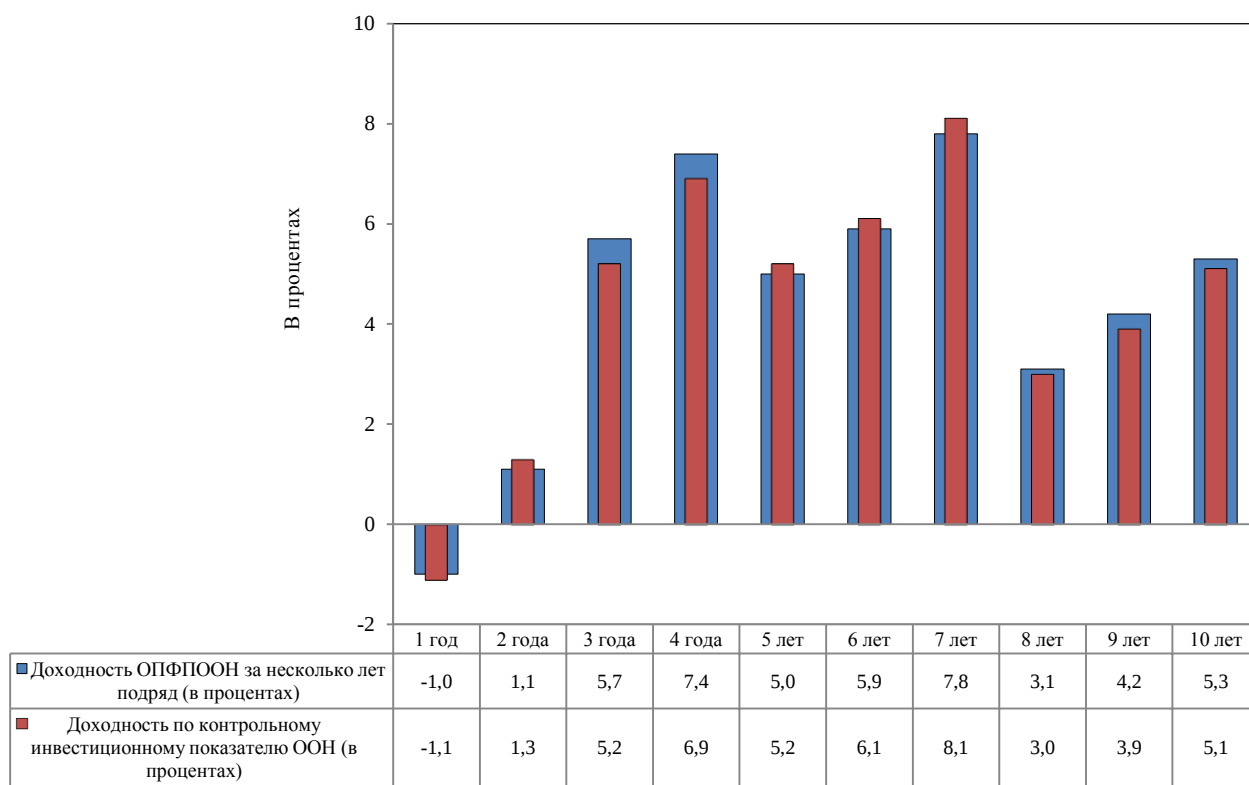


Таблица 6
Общая годовая доходность всего Фонда

Год	Ценные бумаги				Облигации				Недви- жи- мость	Кратко- срочные инве- стиции	Общий показа- тель Фонда	Год
	В Со- единен- ных Шта- тах	В других странах	Итого	Мировой индекс MSCI ^a	В Со- единен- ных Шта- тах	В других странах	Итого ^b	Индекс облига- ций SBGWBIF ^c				
1961	18,8	37,8	19,4	—	—	—	8,0	—	—	—	12,7	1961
1962	12,37	0,87	11,65	—	—	—	3,91	—	—	—	6,61	1962
1963	(0,60)	(16,34)	(0,59)	—	—	—	5,49	—	—	—	4,07	1963
1964	18,18	7,48	17,45	—	—	—	2,12	—	—	—	8,24	1964
1965	10,89	8,30	10,44	—	—	—	4,41	—	—	—	6,98	1965
1966	4,53	3,22	4,31	—	—	—	(2,14)	—	—	—	0,66	1966
1967	11,76	(2,32)	8,98	—	—	—	3,97	—	—	—	7,91	1967
1968	2,86	28,30	7,46	—	—	—	(4,89)	—	—	—	1,60	1968
1969	13,35	20,07	14,64	—	—	—	2,66	—	—	—	9,09	1969
1970	(5,10)	(2,18)	(4,49)	—	—	—	1,41	—	—	—	(1,75)	1970
1971	13,94	3,31	11,46	9,28	—	—	14,10	—	—	8,73	13,53	1971
1972	14,13	34,30	18,33	16,92	—	—	9,41	—	11,58	7,15	16,98	1972
1973	5,85	20,77	9,49	13,47	—	—	7,40	—	4,78	5,92	8,55	1973
1974	(16,70)	(21,48)	(18,10)	(16,40)	—	—	1,92	—	10,18	10,70	(13,55)	1974
1975	(11,20)	11,60	(5,16)	(6,09)	6,20	14,63	6,55	—	(1,03)	12,35	0,18	1975
1976	16,37	10,76	14,58	15,59	11,22	1,91	10,02	—	5,16	7,70	13,16	1976
1977	(8,25)	(3,75)	(6,62)	(0,95)	10,40	15,20	11,06	—	3,70	5,20	(0,26)	1977
1978	(5,60)	20,31	4,16	6,11	5,62	24,39	8,72	—	8,25	7,67	6,12	1978
1979	22,36	21,67	22,07	21,27	4,70	12,50	6,63	8,04	16,86	8,56	15,07	1979
1980	10,89	(10,31)	1,08	(0,18)	(9,53)	(4,64)	(7,63)	(13,16)	17,42	11,75	(0,39)	1980
1981	43,19	39,60	41,45	34,80	14,99	9,45	12,51	20,38	14,71	15,76	26,60	1981
1982	(17,88)	(19,64)	(18,77)	(15,00)	11,08	0,40	6,20	(0,69)	17,51	17,95	(7,85)	1982
1983	40,91	23,60	33,55	31,60	32,53	14,54	24,89	20,54	7,07	12,76	27,05	1983
1984	5,08	32,46	15,66	17,30	5,46	12,42	8,67	8,20	13,33	13,07	13,01	1984
1985	20,75	(6,82)	9,54	7,20	17,86	(8,22)	4,53	5,50	13,47	3,62	8,09	1985
1986	34,95	58,48	43,44	56,02	54,30	50,33	51,21	48,70	10,75	6,95	41,52	1986
1987	21,63	43,88	30,01	43,22	9,14	32,63	22,59	17,42	12,67	11,97	24,69	1987
1988	(12,18)	2,15	(4,74)	5,81	3,26	20,24	12,65	11,42	9,19	7,67	3,10	1988
1989	13,20	10,00	11,30	13,56	2,10	(5,50)	(2,40)	0,36	8,20	10,40	5,90	1989
1990	21,54	13,21	16,57	(2,30)	10,47	2,93	6,20	3,12	12,31	9,72	11,56	1990
1991	8,9	1,2	4,5	3,2	12,5	17,4	15,0	16,2	5,1	13,1	8,9	1991
1992	11,3	0,1	4,9	(0,5)	13,7	14,0	14,0	14,0	(4,1)	6,5	7,6	1992
1993	17,3	6,7	11,2	12,7	15,9	17,7	16,9	19,0	(6,6)	7,5	11,6	1993
1994	(2,7)	24,4	12,4	14,0	3,4	10,1	7,7	6,8	0,5	3,0	9,7	1994
1995	11,1	6,5	8,1	9,8	2,9	18,6	12,9	12,1	0,0	5,0	8,7	1995
1996	30,2	15,1	20,5	20,6	8,0	3,3	5,1	5,3	10,4	4,1	14,6	1996
1997	18,9	7,2	11,6	9,8	6,2	2,5	3,6	1,2	8,6	4,4	8,9	1997
1998	45,4	15,4	27,3	32,4	10,6	4,3	7,0	5,4	18,9	7,0	20,4	1998
1999	18,4	9,7	13,9	13,0	4,8	9,0	6,5	10,0	4,8	9,9	11,3	1999
2000	17,5	39,9	28,5	21,6	3,1	(5,7)	(2,5)	(0,3)	11,7	3,0	18,0	2000
2001	(17,2)	(30,3)	(24,2)	(25,1)	13,0	(4,2)	2,0	(1,7)	11,3	4,2	(15,0)	2001

Год	Ценные бумаги				Облигации				Недви- жи- мость	Кратко- срочные инве- стиции	Общий показа- тель Фонда	Год
	В Со- единен- ных Шта- тах	В других странах	Итого	Мировой индекс MSCI ^a	В Со- единен- ных Шта- тах	В других странах	Итого ^b	Индекс облига- ций SBGWBIF ^c				
2002	2,8	(6,1)	(1,3)	(4,2)	4,9	2,1	3,1	0,5	8,4	3,5	0,7	2002
2003	(23,9)	(21,7)	(23,1)	(24,2)	15,9	34,9	28,4	25,2	8,5	11,1	-3,8	2003
2004	29,3	56,5	42,5	43,9	6,8	19,4	15,7	13,5	23,9	8,1	28,7	2004
2005	6,3	16,9	11,8	11,1	1,2	10,5	7,8	5,5	15,8	2,5	10,4	2005
2006	13,1	28,8	21,3	18,6	2,4	-4,4	-2,8	-2,0	30,5	2,9	13,3	2006
2006				20,3 ^d MSCI ACWI				-2,6 ^e BCGA			12,3* *60/31	2006
2007	9,4	20,6	15,7	16,4 MSCI ACWI	7,1	9,4	8,4	8,1 BCGA	24,0	5,5	13,4* *60/31	2007
2008	-0,6	5,9	3,4	-0,7 MSCI ACWI	8,3	18,4	15,1	15,3 BCGA	9,0	8,3	8,1* *60/31	2008
2009	-34,6	-45,1	-41,0	-42,7 MSCI ACWI	-1,4	-12,6	-8,6	-4,9 BCGA	-22,9	3,9	-28,3 *60/31	2009
2010	42,6	62,2	54,1	56,3 MSCI ACWI	5,9	16,7	10,8	10,2 BCGA	-17,4	-2,7	32,2	2010
2011	14,9	13,1	13,8	14,6 MSCI ACWI	5,4	10,3	8,2	7,1 BCGA	12,5	1,3	11,9	2011
2012	6,7	-7,3	-1,2	-0,2 MSCI ACWI	6,9	3,1	4,6	5,3 BCGA	10,8	1,2	0,6	2012
2013	12,6	9,1	10,8	11,2 MSCI ACWI	3,5	2,7	2,9	1,3 BCGA	7,4	1,3	8,1	2013
2014	12,2	(3,6)	4,5	4,7 MSCI ACWI	4,2	(5,7)	(1,0)	0,6 BCGA	11,6	(4,2)	3,2	2014
2015 ^f	1,7	(3,7)	(0,9)	(1,8) MSCI ACWI	1,1	(8,3)	(-3,4)	(3,1) BCGA ^e	10,1	(5,2)	(1,0)	2015

^a Индексы MSCI обеспечивают исчерпывающий охват торговли ценными бумагами на развитых, формирующихся и пограничных рынках более чем 75 стран с применением единой методологии структуры индексов и их построения.

^b До 1975 года доля вложений в облигации за пределами Соединенных Штатов была незначительной.

^c Мировой индекс государственных облигаций «Ситигруп» (CWGBI) охватывает 18 основных рынков облигаций. С 2006 года индекс облигаций был изменен на индекс BCGA.

^d Индекс MSCI ACWI состоит из индексов по 44 странам, включая 23 развитые страны и 21 страну с формирующейся рыночной экономикой.

^e BCGA; с 3 ноября 2008 года индекс облигаций Lehman Brothers Global Aggregate изменил название и стал называться Barclays Capital Global Aggregate (BCGA).

^f С 1 января 2015 года контрольный показатель по наличности и краткосрочным активам был изменен, с тем чтобы лучше отражать глобальный характер инвестиций в этот класс активов: если прежде эти средства на 100 процентов состояли из казначейских векселей на срок в 91 день компании «Бэнк оф Америка Меррилл Линч», то теперь 50 процентов средств стали составлять казначейские векселя Соединенных Штатов на срок в 91 день и оставшиеся 50 процентов — еврооблигации, срок погашения которых наступает в течение 12 месяцев.

Таблица 7
Годовая доходность всего Фонда с учетом рыночной стоимости
Процентные показатели по отдельным периодам, закончившимся
31 декабря 2015 года^a

	2015 год	2014 год	2013 год	2012 год	2011 год	2010 год	5 лет по 2015 год	10 лет по 2015 год	15 лет по 2015 год	20 лет по 2015 год	25 лет по 2015 год	50 лет по 2015 год
Ценные бумаги												
Ценные бумаги в Соединенных Штатах	1,7	12,2	33,1	15,8	-0,9	14,1						
Ценные бумаги в других странах	-3,7	-3,6	17,1	17,7	-14,4	11,1						
Итого, ценные бумаги	-0,9	4,5	24,8	16,7	-8,6	12,3						
Облигации												
Облигации в долларах США	1,1	4,2	-1,9	3,9	7,0	6,8						
Облигации не в долларах США	-8,3	-5,7	-1,3	9,6	2,1	7,4						
Итого, облигации	-3,4	-1	-1,6	7,2	4,1	7						
Недвижимость	10,1	11,6	11,3	9,7	12,9	7,7						
Краткосрочные инвестиции	-5,2	-4,2	-1,2	1,5	0,4	2,4						
Общая доходность Фонда	-1,0	3,2	15,5	12,7	-3,9	10,3	5,0	5,3	5,6	6,8	7,6	8,2
Контрольный показатель	-1,1	3,7	13,5	12,1	-1,4	10,9						
Индекс потребительских цен в Соединенных Штатах	0,7	0,8	1,5	1,7	3,0	1,5						
Реальная доходность (Доходность с поправкой на инфляцию и с учетом индекса потребительских цен в Соединенных Штатах)	-1,7	2,4	13,8	10,8	-6,9	8,7	3,4	3,4	3,5	4,5	5,1	3,9

^a Достоверные данные за 50-летний период, имеющиеся у независимого Генерального регистратора.

D. Соотношение степени риска и доходности за 15 лет

63. За последние 15 лет среднегодовая доходность Фонда составляла 5,6 процента и превышала контрольный показатель, равный 5,1 процента. Показатель волатильности составлял 10,3 процента и находился в пределах контрольных значений. Портфель Фонда был хорошо диверсифицирован и включал различные классы активов и ценных бумаг.

64. В пределах классов активов доходность акционерного портфеля Фонда составляла 4,8 процента и превышала доходность по индексу MSCI ACWI, равную 4,7 процента, при более благоприятном соотношении степени риска (15,7 процента) по сравнению с индексом MSCI ACWI (16,1 процента). Портфель облигаций (со среднегодовой доходностью в 5,5 процента за 15-летний период) показал более высокие результаты по сравнению с индексом облигаций BCGA (4,8 процента), но имел более высокую волатильность (6,5 процента) по сравнению с этим индексом (5,7 процента).

Диаграмма V

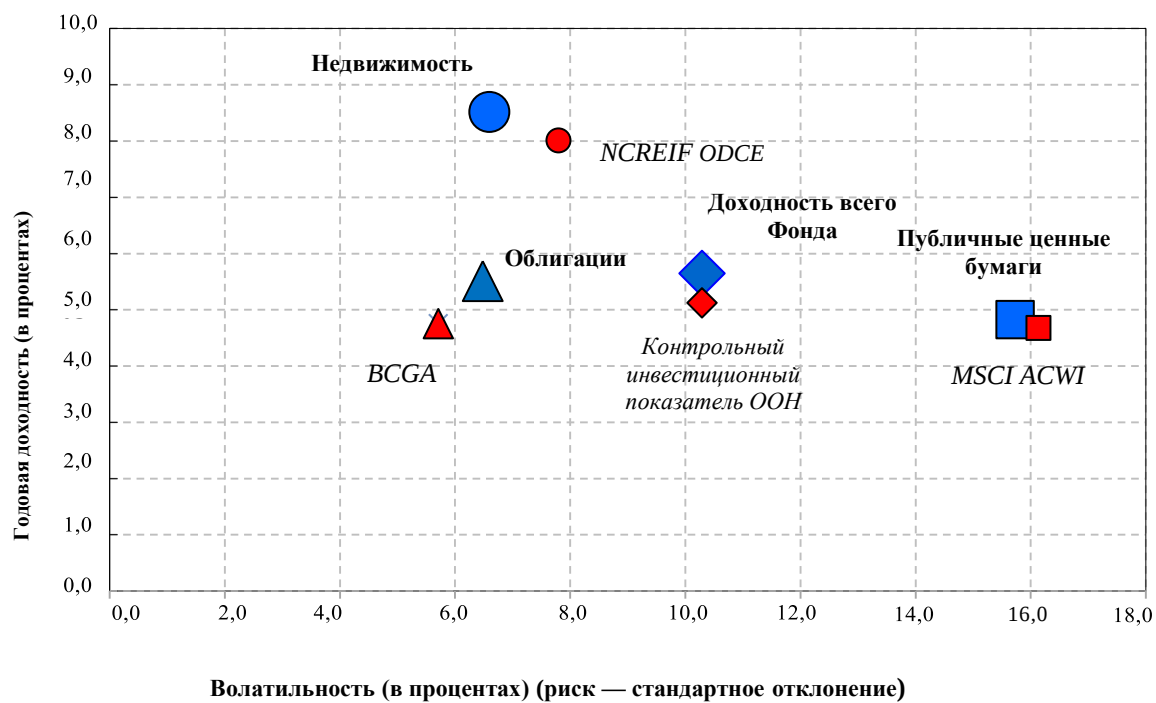


Таблица 8
Инвестиции, связанные с развитием^a
Балансовая стоимость^b на 1 января 2014 года и 31 декабря 2015 года
(В тыс. долл. США)

	Балансовая стоимость		Рыночная стоимость	
	Итого на 1 января 2014 года	Итого на 31 декабря 2015 года	Итого на 1 января 2014 года	Итого на 31 декабря 2015 года
Африка				
Египет	—	—	—	—
Южная Африка	181 305	91 000	252 848	137 729
Региональные фонды	138 270	185 031	175 695	137 469
Итого	319 575	276 031	428 543	275 198
Учреждения, занимающиеся вопро- сами развития	29 375	54 487	37 554	63 955
Итого, Африка	348 950	330 518	466 097	339 153
Азия				
Китай	1 040 421	1 149 594	1 376 617	1 433 899
Индия	215 528	222 227	254 678	282 674
Индонезия	66 817	85 386	49 226	63 098
Малайзия	372 182	275 735	410 844	214 881
Катар	—	23 832	—	18 966
Республика Корея	499 345	671 597	650 461	737 916
Сингапур	169 492	212 168	223 495	220 218
Таиланд	84 480	68 455	80 403	54 906
Объединенные Арабские Эмираты	—	25 159	—	20 253
Региональные фонды	154 260	285 287	213 232	368 153
Итого	2 602 525	3 019 440	3 258 956	3 414 964
Учреждения, занимающиеся вопро- сами развития	55 912	55 912	58 086	52 158
Итого, Азия	2 658 437	3 075 352	3 317 042	3 467 122
Европа				
Кипр	—	—	—	—
Турция	76 933	46 137	74 107	35 643
Региональные фонды	213 543	432 696	216 995	474 079
Итого	290 476	478 833	291 102	509 722
Учреждения, занимающиеся вопро- сами развития	342 898	470 656	354 904	431 266
Итого, Европа	633 374	949 489	646 006	940 988
Латинская Америка				

	Балансовая стоимость		Рыночная стоимость	
	Итого на 1 января 2014 года	Итого на 31 декабря 2015 года	Итого на 1 января 2014 года	Итого на 31 декабря 2015 года
Аргентина	—	—	—	—
Бразилия	445 824	335 763	472 781	181 768
Чили	47 649	55 718	57 433	57 087
Колумбия	44 519	39 704	37 394	37 854
Мексика	445 295	602 914	542 529	499 379
Венесуэла (Боливарианская Респуб- лика)	—	—	—	—
Региональные фонды	—	—	—	—
Итого	983 287	1 034 099	1 110 137	776 088
Учреждения, занимающиеся вопро- сами развития	19 965	151 101	24 337	150 104
Итого, Латинская Америка	1 003 252	1 185 200	1 134 474	926 192
Прочие фонды развития				
Межамериканский банк развития	49 766	42 814	50 706	36 964
Международный банк реконструкции и развития	476 409	249 226	519 989	263 569
Международный финансовый меха- низм	149 110	47 500	143 387	42 539
Международный финансовый меха- низм (Африка, Латинская и Америка и Карибский бассейн)	97 303	119 258	92 978	104 091
Международный финансовый меха- низм (Глобальная инфраструктура)	3 953	19 746	3 166	17 682
Международный механизм финанси- рования иммунизации	24 406	—	23 263	—
iShares MSCI Emerging Markets	47 143	—	46 608	—
iShares MSCI Frontier 100 Index	30 118	30 806	35 629	25 214
Фидуциарный фонд по операциям с облигациями в странах с формирую- щейся рыночной экономикой	26 902	26 902	46 689	44 150
Фонд для ближневосточных стран с формирующей рыночной экономи- кой	34 002	34 917	54 466	59 789
Северный инвестиционный банк	—	31 896	—	31 130
Итого, прочие фонды развития	939 112	603 065	1 016 881	625 128
Всего	5 583 125	6 143 624	6 580 500	6 298 583

^a В балансовой и рыночной стоимости не учитываются наличные денежные средства во всех странах/регионах.

^b 1 января 2012 года в соответствии с Международными стандартами учета в государственном секторе все инвестиции Фонда показываются по справедливой стоимости, отраженной в профиците или дефиците.

VII. Природоохранные, социальные и управленческие инвестиции

65. Отдел по управлению инвестициями осуществляет природоохранные, социальные и управленческие инвестиции. Отдел обязан действовать в экономических интересах участников и бенефициаров Фонда, полностью учитывая при этом четыре основных критерия Фонда в области инвестиций: сохранность, ликвидность, конвертируемость и прибыльность. При оценке инвестиционных возможностей природоохранные, социальные и управленческие вопросы играют важную роль.

66. Отдел по управлению инвестициями имеет ограничения в части инвестирования в ценные бумаги табачной и оружейной отраслей. Природоохранные инвестиции Отдела складываются из инвестиций в «зеленые» облигации и «зеленые» ценные бумаги. В декабре 2014 года Фонд начал инвестировать в два низкоуглеродных торгуемых индексных фонда, результаты которых тесно привязаны к эталонному показателю для глобального портфеля ценных бумаг Фонда — индексу MSCI ACWI.

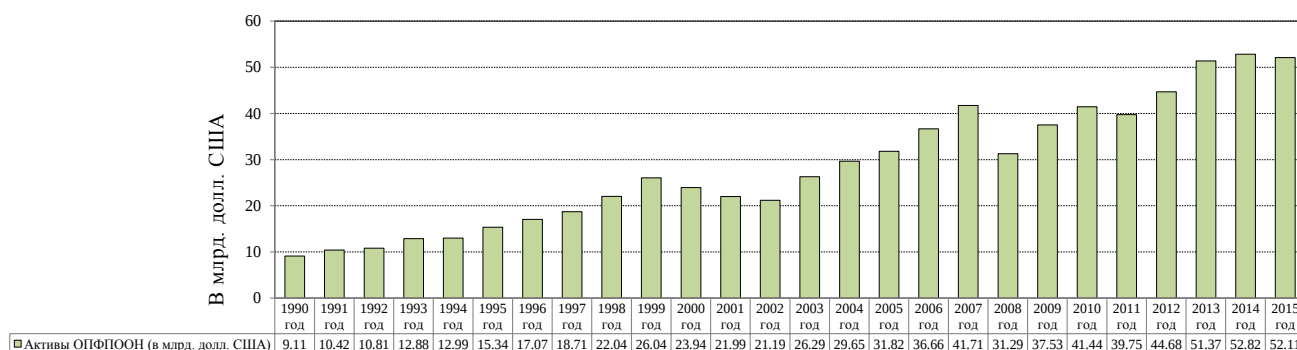
67. Фонду присвоен рейтинг “А” с точки зрения соблюдения принципов ответственного инвестирования. Это прогресс по сравнению с рейтингом “В” за предыдущий год. Фонду присвоен рейтинг “А” по программе раскрытия информации владельцами активов. Это прогресс по сравнению с рейтингом “D” за предыдущий год. Программа раскрытия информации владельцами активов позволяет измерять степень раскрытия данных по вопросам климата, тогда как принципы ответственного инвестирования имеют более широкий природоохранный, социальный и управленческий охват.

68. Ценным активом Фонда является право голоса. Принятая в Фонде политика голосования по доверенности позволяет рассматривать различные вопросы, в том числе природоохранные, социальные и управленческие. В качестве доверенного лица Фонд/Отдел по управлению инвестициями обязан обеспечивать, чтобы при голосовании по акциям, которыми владеет Объединенный пенсионный фонд персонала Организации Объединенных Наций, надлежащим образом учитывались долгосрочные экономические интересы участников и бенефициаров Фонда.

VIII. Заключение

69. Для того чтобы преодолеть сохранявшуюся в календарный двухгодичный период волатильность рынка, Отдел по управлению инвестициями строго следовал целям стратегии размещения активов Фонда. Консервативный и нерискованный подход Фонда позволил сохранить капитал в этот непростой период, как видно из диаграммы VI. С 1 января 2014 года по 31 декабря 2015 года рыночная стоимость активов Фонда увеличилась приблизительно на 748 млн. долл. США, или примерно на 1,5 процента.

Диаграмма VI



70. При поиске вариантов повышения доходности инвестиций и дальнейшей диверсификации Отдел по управлению инвестициями продолжает использовать возможности для прямых инвестиций в ценные бумаги и инвестиций в недвижимость. Это согласуется с новой стратегией размещения активов, которая была принята после завершения исследования об управлении активами/пассивами в 2015 году. С учетом возможностей большего роста формирующихся и пограничных рынков тщательно изучаются возможности дальнейшей диверсификации с размещением активов на этих рынках при соблюдении четырех инвестиционных критериев: сохранность, прибыльность, ликвидность и конвертируемость.

71. Несмотря на непредсказуемость рыночной конъюнктуры, с которой Фонд сталкивается на данном этапе глобального экономического восстановления, при поддержке дополнительных сотрудников и инвестиционных инструментов, которые были задействованы в течение двухгодичного периода, Отдел сможет обеспечить сохранность активов Фонда и создать более прочный фундамент на предстоящие годы.