



Генеральная Ассамблея

Distr.: General
15 August 2024
Russian
Original: English

Семьдесят девятая сессия

Пятый комитет

Пункт 148 предварительной повестки дня*

Пенсионная система Организации Объединенных Наций

Инвестиции Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций и меры, принимаемые для более широкой диверсификации инвестиций 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 в общих чертах замечаний директивного характера и периодических выносимых Правлением Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций замечаний и предложений по инвестиционной политике. Комитет по инвестициям выносит рекомендации по инвестиционной стратегии. В момент первоначального рассмотрения все инвестиции должны отвечать критериям безопасности, доходности, ликвидности и конвертируемости. Представителю Генерального секретаря по вопросам инвестирования активов Объединенного пенсионного Фонда персонала Организации Объединенных Наций делегированы функции и полномочия действовать от имени Генерального секретаря по всем вопросам, относящимся к выполнению фидуциарных обязанностей Генерального секретаря, связанных с инвестированием активов Фонда. Представителю Генерального секретаря помогают сотрудники Управления инвестиций.

2. В настоящем докладе содержится информация об управлении инвестициями Фонда в течение двухгодичного периода с 1 января 2022 года по 31 декабря 2023 года, а также информация о таких аспектах, как доходность инвестиций и их диверсификация.

* A/79/150.



II. Изменения, произошедшие в течение двухгодичного периода

3. Результаты инвестиционной деятельности Фонда приводятся в долларах США как в реальном, так и в номинальном выражении, и в обоих случаях представляют собой показатель доходности инвестиций, взвешенный по фактору времени. Реальная доходность равна номинальной доходности за вычетом инфляции, измеряемой по индексу потребительских цен (ИПЦ) Соединенных Штатов Америки. Долгосрочной инвестиционной целью Фонда является обеспечение или превышение показателя реальной доходности в размере 3,5 процента без ненадлежащего риска убытков. Согласно заявлению об инвестиционной политике достижение этой цели оценивается за 15-летний период. Предусмотренный политикой контрольный показатель Фонда используется для оценки относительных краткосрочных результатов его инвестиционной деятельности за трехгодичные периоды. Предусмотренный политикой контрольный показатель представляет собой средневзвешенное значение стратегических целевых взвешенных показателей и контрольных показателей доходности по всем классам активов.

4. По состоянию на 31 декабря 2023 года рыночная стоимость активов Фонда составляла 88 251 млрд долл. США, в то время как в начале двухгодичного периода она составляла—91 482 млрд долл. США. За последние 15-летний, 20-летний, 25-летний, 30-летний и 50-летний периоды, закончившиеся 31 декабря 2023 года, Фонд успешно достиг или превысил целевой показатель реальной доходности своих долгосрочных инвестиций в размере 3,5 процента. За трехгодичный период, закончившийся 31 декабря 2023 года, номинальная доходность Фонда превысила предусмотренный политикой контрольный показатель.

5. В 2023 году Фонд нанял внешнего консультанта для проведения комплексного исследования по управлению активами и обязательствами в рамках своего четырехгодичного цикла. Исследование проводилось на основе актуарной оценки по состоянию на 31 декабря 2021 года. Главная цель исследования заключалась в оценке влияния ключевых инвестиционных решений и решений, касающихся платежеспособности, на долгосрочное финансовое положение и результаты деятельности Фонда. Результаты исследования были консолидированы и проанализированы нанятой занимающейся предоставлением консультационных услуг компанией, которая вслед за этим представила два варианта нового стратегического распределения активов. На основе рекомендаций консультанта и с учетом готовности Фонда к риску Представитель Генерального секретаря выбрал один из вариантов (см. таблицу 1В). После рассмотрения исследования по управлению активами и обязательствами Правлением Пенсионного фонда Управление инвестиций в феврале 2024 года приступило к переходу на новое стратегическое распределение активов и предусмотренные в нем контрольные показатели, который был завершён к концу первого квартала 2024 года.

6. В таблице 1.А приводится информация о стратегическом распределении активов, действовавшем по состоянию на конец 2023 года, и фактических весовых показателях в портфеле инвестиций по состоянию на 31 декабря 2023 года. В таблице 1.В представлены веса стратегического распределения активов по состоянию на февраль 2024 года.

Таблица 1.А
Стратегическое распределение активов по состоянию на 31 декабря 2023 года
 (В процентах)

<i>Класс активов</i>	<i>Весовой показате- ль по СРА</i>	<i>Контрольный весовой показатель, предусмот- ренный политикой^а</i>	<i>Весовой показатель в портфеле инвестиций</i>
Акции публичных компаний и закрытые фонды	60	60,8	60,1
Глобальный рынок акций	53	52,2	51,5
Закрытые фонды	7	8,6	8,6
Реальные активы	9	8,2	8,2
Недвижимость	8	7,7	7,7
Инфраструктурные активы	1	0,4	0,4
Инструменты с фиксированным доходом	29	29,0	30,0
Основные инструменты с фиксированным доходом	28	28,0	28,9
Неосновные облигации	1	1,0	1,1
Денежные средства	2	2,0	1,7
Всего	100	100,0	100,0

Источник: информация, подготовленная сотрудниками Пенсионного фонда на основе данных независимого генерального регистратора («Нозерн траст»).

Сокращение: СРА — стратегическое распределение активов.

^а Значения предусмотренного политикой контрольного весового показателя корректируются для классов активов закрытого рынка (недвижимость, закрытые фонды, инфраструктурные активы и т. д.). Предусмотренные политикой контрольные весовые показатели соответствуют последним значениям весовых показателей классов активов закрытого рынка (закрытые фонды, недвижимость и реальные активы) по состоянию на конец последнего месяца. Структурная разница между весовыми показателями этих классов активов рынков закрытых фондов (разница между весовыми показателями, предусмотренными стратегией распределения активов, и весовыми показателями по состоянию на конец месяца) добавляется к весовому показателю глобального рынка акций, предусмотренному стратегией распределения активов. Оценки стоимости активов закрытого рынка предоставляются с трехмесячной задержкой, что объясняется характером этого класса активов.

Таблица 1.В
Стратегическое распределение активов, февраль 2024 года
 (В процентах)

<i>Класс активов</i>	<i>Весовой показатель по СРА</i>
Акции публичных компаний и закрытые фонды	50
Глобальный рынок акций	43
Закрытые фонды	7
Реальные активы	10
Недвижимость	8.5
Инфраструктурные активы	1.5
Инструменты с фиксированным доходом	39
Основные инструменты с фиксированным доходом	35
Неосновные облигации	4

Класс активов	Весовой показатель по СРА
Денежные средства	1
Всего	100

Сокращение: СРА — стратегическое распределение активов.

7. По состоянию на 31 декабря 2023 года доля вложений в глобальный рынок акций составила 51,5 процента, притом что их предусмотренный политикой контрольный весовой показатель составляет 52,2 процента, то есть была меньше его на 0,7 процента. Доли вложений в закрытые фонды, недвижимость и инфраструктурные активы составили соответственно 8,6 процента, 7,7 процента и 0,4 процента.

8. По состоянию на 31 декабря 2023 года 30,0 процента средств Фонда было вложено в глобальный рынок инструментов с фиксированным доходом, что на 1,0 процента больше предусмотренного политикой контрольного весового показателя. Доля денежных средств составила 1,7 процента, что на 0,3 процента меньше предусмотренного политикой контрольного весового показателя.

9. В 2022 и 2023 годах Управление инвестиций вновь получило сертификаты соответствия стандартам Международной организации по стандартизации (ИСО) по информационной безопасности (стандарту ИСО 27001:2013) и по устойчивости функционирования (стандарту ИСО 22301:2019) в рамках ежегодного процесса получения сертификатов, а также привели к значительному повышению уровня надежности, масштабируемости, безопасности и возможности технического обслуживания технологической инфраструктуры Управления путем перехода на отраслевые стандарты и «облачные» платформы. Функция информационной безопасности была усилена благодаря введению оценочного листа в области безопасности в целях усиления надзора по вопросам кибербезопасности под поставщиками уровня 1. В 2022 и 2023 годах проводился ежегодный анализ последствий для рабочих процессов. Кроме того, были проведены кабинетные учения для сотрудников Пенсионной администрации и Управлений инвестиций (в совместном формате) и для сотрудников Рабочей группы по обеспечению устойчивости функционирования и послеаварийному восстановлению. Кроме того, надлежащим образом проводится ежегодная учебная подготовка по обеспечению информационной безопасности и устойчивости функционирования.

10. В 2023 году в соответствии с резолюцией [75/246](#) Генеральной Ассамблеи Управление инвестиций приступило к экспериментальным операциям купли-продажи в отношении целого ряда производных инструментов, с тем чтобы эффективно управлять инвестициями Фонда и решать проблемы, связанные с усложняющейся ситуацией на мировых рынках капитала. В частности, Управление выполняет операции купли-продажи в отношении ценных бумаг, «о которых будет объявлено», что повышает эффективность исполнения операций купли-продажи и в более широком смысле управления портфелем благодаря инвестициям в обеспеченные ценные бумаги. В свете такого развития событий и успехов, которых Управление в настоящее время достигает в отношении доработки правовых документов, лежащих в основе эффективного хеджирования и приобретения ценных бумаг, относящихся к различным инвестициям и активам, на заемные средства, было бы целесообразным завершить экспериментальный этап использования таких инструментов в 2024 году и перейти к их использованию в обычном режиме.

11. В 2022 году Управление инвестиций завершило внедрение платформы по рынку закрытых фондов и оказанию сопутствующих услуг для управления портфелем альтернативных инвестиций, что позволило значительно автоматизировать функции управления казначейскими операциями, централизовать документооборот и усовершенствовать процесс проверки комиссионных, выплачиваемых за управление активами. Кроме того, успешное внедрение платформы и сопутствующих услуг сыграло важную роль в выполнении трех рекомендаций ревизоров, которые касались альтернативных инвестиций.

12. В течение двухгодичного периода 2022–2023 годов Управление инвестиций в рамках проявления операционной должной осмотрительности выполнило свыше 40 камеральных проверок в целях содействия управляющим портфелями в выборе альтернативных инвестиций. В ходе проверок основное внимание уделялось аспектам функционирования проверявшихся фондов, включая процессы подтверждения платежных поручений, возможности в плане отчетности и понимание условий проведения ревизии и функционирование механизмов внутреннего контроля в проверявшихся фондах.

13. По состоянию на 31 декабря 2023 года у Фонда имелись решения налоговых органов, подтверждающие его статус освобожденного от налогов фонда в 35 странах в соответствии с Конвенцией о привилегиях и иммунитетах Объединенных Наций. В рамках процесса подачи заявлений об освобождении от налогообложения Фонд обращается также в надлежащих случаях с просьбой о том, чтобы режим освобождения от налогов распространялся на все виды налогов, связанные с операциями с ценными бумагами, включая налоги и гербовой сбор по операциям с ценными бумагами. Освобождение предоставляется либо в виде освобождения от обязанности удерживать налоги, либо через процедуру возврата. В рамках процедуры возврата удержанных налогов Фонд получил в двухгодичном периоде 2022–2023 годов 49,7 млн долл. США, и по состоянию на 31 декабря 2023 года ему причитались налоги к получению на сумму 101,9 млн долл. США.

III. Обзор экономического положения

14. В 2023 году в Соединенных Штатах годовые темпы роста реального валового внутреннего продукта (ВВП) составили 2,5 процента, в то время как в 2022 году они составляли 1,9 процента. В 2023 году потребительские цены выросли на 4,1 процента, в то время как в 2022 году их рост составил 8,0 процента. Уровень безработицы увеличился и по состоянию на конец года составил 3,7 процента по сравнению с 3,5 процента в предыдущем году. По состоянию на конец 2023 года уровень участия в рабочей силе составлял 62,5 процента, т. е. несколько увеличился по сравнению с показателем по состоянию на конец 2022 года, который составлял 62,3 процента. По состоянию на конец 2023 года фактическая ставка по федеральным фондам составила 5,03 процента по сравнению с 1,68 процента по состоянию на конец 2022 года.

15. В 2022 году темпы роста ВВП стран зоны евро составили 3,4 процента, а темпы роста ВВП Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии — 4,3 процента. Вместе с тем в 2022 году экономическая ситуация в Европе была сложной, поскольку конфликт между Российской Федерацией и Украиной вызвал резкое повышение цен на энергоносители, а инфляция оставалась высокой из-за продолжающихся нарушений, вызванных пандемией. Объемы промышленного производства продолжали уменьшаться. В 2023 году темпы роста ВВП стран зоны евро составили 0,4 процента, а темпы роста ВВП Соединенного Королевства — 0,1 процента. Экономика стран Южной Европы

показала лучшие результаты, чем экономика стран Северной Европы. В 2022 и 2023 годах Европейский центральный банк и Банк Англии повысили процентные ставки. Капитализация рынков акций уменьшилась в 2022 году, а в 2023 году сильно увеличилась, так как инфляция, по всей видимости, достигла максимальных значений.

16. В Японии темпы роста ВВП в реальном выражении повысились с 1 процента в 2022 году до 1,9 процента в 2023 году, поскольку экономика страны с запозданием восстанавливалась после пандемии. Курс иены снизился на 18,4 процента, что стало одним из факторов, приведших к тому, что показатели основного ИПЦ (без учета продуктов питания и энергоносителей) достигли 40-летнего максимума и увеличились с минус 1,1 процента в 2022 году до 3,7 процента к концу 2023 года. Темпы роста ВВП Австралии в реальном выражении продолжали уменьшаться, с 3,7 процента в 2022 году до 1,8 процента в 2023 году, в связи с нарушениями функционирования цепочек поставок, ограничений на рынке труда и высоких процентных ставок. Темпы роста ВВП Сингапура в реальном выражении также продолжали снижаться, с 3,6 процента в 2022 году до 1,0 процента в 2023 году, в связи со снижением темпов роста ВВП во всем мире. В 2022 году темпы роста ВВП Гонконга (Китай) в 2022 году уменьшились на 3,5 процента в связи с продолжением нарушений, связанных с пандемией, однако в 2023 году восстановились и достигли 4,4 процента благодаря активизации туризма и потребления.

17. В ситуации, когда процентные ставки являются высокими по всему миру, страны с развивающейся рыночной экономикой демонстрируют устойчивость, что отчасти обусловлено реформами, внутренним потреблением и неплохим торговым балансом. В странах Латинской Америки, в частности в Бразилии и Мексике, перспективы роста улучшились благодаря тенденциям перевода производства в географически близкие страны и увеличению объема прямых иностранных инвестиций, поскольку предприятия меняют свои стратегии использования глобальных цепочек поставок. Несмотря на первоначальные опасения, в 2023 году стоимость акций, относящихся к рынкам стран с формирующейся рыночной экономикой, увеличилась, а показатель их совокупной доходности оказался неплохим и составил 9,23 процента. Однако за этой цифрой скрываются значительные различия между такими странами, как Индия (20,65 процента), Республика Корея (23,84 процента) и китайская провинция Тайвань (31,43 процента), с одной стороны, и Китай (минус 11,80 процента) — с другой. Несмотря на первоначальные опасения относительно замедления темпов роста мирового ВВП, страны с развивающейся рыночной экономикой продемонстрировали устойчивость и способность к адаптации. Однако после того как в четвертом квартале 2022 года и первом квартале 2023 года восстановление экономики Китая началось, импульс к его продолжению оказался неустойчивым. Ключевым фактором, определявшим динамику экономик стран с развивающейся рыночной экономикой, был экспорт, который, в свою очередь, в значительной степени зависел от экономической ситуации в США и денежно-кредитной политики Федерального резервного банка Нью-Йорка. Если экономического спада не произойдет, а денежно-кредитная политика будет постепенно смягчаться, то доходность акций, относящихся к рынкам стран с развивающейся рыночной экономикой, скорее всего, будет неплохой. Вместе с тем геополитическая обстановка может стать причиной волатильности на рынках.

18. В течение двухгодичного периода, закончившегося в декабре 2023 года, доходность облигаций, обращающихся на мировом рынке, в целом значительно увеличилась, несмотря на то, что отмечалась значительная волатильность в связи с возобновлением экономической деятельности после пандемии и связанного с этим восстановления спроса и торговли во всем мире. Кроме того,

высокие показатели инфляции, которые продолжали расти, привели к значительному увеличению процентных ставок. В Соединенных Штатах Федеральная резервная система повысила ставку по федеральным фондам с 0,125 процента в марте 2022 года до 5,375 процента в июле 2023 года; тем не менее после этого эта ставка оставалась неизменной. Доходность казначейских облигаций также увеличилась, поскольку инвесторы предвосхищали ответные меры Федеральной резервной системы. Доходность показательной 10-летней казначейской облигации увеличилась с 1,51 процента в начале периода до 3,88 процента в конце декабря 2023 года. В то же время доходность облигаций, относящихся к рынкам стран с формирующейся рыночной экономикой, в течение рассматриваемого периода также значительно повысилась, хотя колебания их доходности были гораздо более высокими, чем колебания доходности облигаций, относящихся к рынкам развитых стран. Тем не менее в странах с развивающейся экономикой отмечается значительное улучшение макроэкономических показателей, что продолжает привлекать инвестиции и улучшать настроение инвесторов.

19. На валютных рынках наблюдалась значительная волатильность, вызванная главным образом постоянным повышением процентных ставок (базовой учетной ставки, ставки по федеральным фондам) Федеральным резервным банком США в связи с ростом инфляции (ИПЦ) в 2022 году. В результате опасений и признаков дезинфляции рыночные цены были скорректированы в соответствии с ожиданиями активного снижения процентных ставок в 2023 году, что привело к ослаблению доллара. После того как она достигла минимальной величины в 2021 году, в октябре 2022 года стоимость доллара по отношению к корзине валют других стран Группы семи (индекс доллара США) увеличилась приблизительно на 26 процентов, достигнув максимальной величины за более чем 10 лет. За двухгодичный период показатель упомянутого индекса увеличился приблизительно на 13 процентов, однако по состоянию на конец периода он составлял на 11 процентов меньше максимальной величины, зафиксированной в октябре 2022 года. В период с 2021 года по октябрь 2022 года стоимость валют стран с развивающейся рыночной экономикой аналогичным образом уменьшилась по отношению к доллару США (на 20 процентов) и в конце двухгодичного периода составляла почти на 10 процентов ниже, чем в его начале.

IV. Диверсификация

20. Проводимая Фондом политика широкой диверсификации его инвестиций по классам активов, валютам и географическим районам остается надежным методом улучшения показателей соотношения риска и доходности инвестиций Фонда в долгосрочной перспективе.

По классам активов

21. Согласно целевому показателю, предусмотренному стратегией распределения активов, действовавшей по состоянию на конец 2023 года, целевые весовые показатели активов распределяются по классам следующим образом: 53 процентов — акции, 29 процентов — инструменты с фиксированным доходом, 8 процентов — недвижимость; 1 процент — инфраструктурные активы, 7 процентов — закрытые фонды и 2 процента — денежные средства. По состоянию на конец 2022 года весовой показатель инструментов, относящихся к глобальному рынку акций, в портфеле инвестиций (50,6 процента) был несколько ниже предусмотренного политикой контрольного весового показателя (50,9 процента). По состоянию на конец 2023 года весовой показатель инструментов, относящихся к глобальному рынку акций, в портфеле инвестиций (51,5 процента) превышал предусмотренный политикой контрольный весовой показатель

(52,2 процента). По состоянию на 31 декабря 2022 года весовой показатель инструментов с фиксированным доходом в портфеле инвестиций составил 28,2 процента, в то время как предусмотренный политикой контрольный весовой показатель составлял 29 процентов. По состоянию на 31 декабря 2023 года весовой показатель инструментов с фиксированным доходом в портфеле инвестиций составил 30 процентов, в то время как предусмотренный политикой контрольный весовой показатель составлял 29 процентов. По состоянию на 31 декабря 2022 года доля вложений в недвижимость составляла 9,2 процента всех средств Фонда, а по состоянию на 31 декабря 2023 года — 7,7 процента. По состоянию на 31 декабря 2022 года весовой показатель закрытых фондов в портфеле инвестиций составлял 8,4 процента, а по состоянию на конец 2023 года — 8,6 процента. Доля инвестиций в инфраструктурные активы оставалась незначительной: их совокупная доля во всем портфеле инвестиций по состоянию на 31 декабря 2022 года составляла 0,5 процента, а по состоянию на 31 декабря 2023 года — 0,4 процента. По состоянию на 31 декабря 2022 года на долю денежных средств и краткосрочных инвестиций приходилось 3,2 процента инвестиций Фонда, а по состоянию на конец двухгодичного периода — 1,7 процента. Для обеспечения строгого соответствия предусмотренным политикой контрольным весовым показателям для каждого класса активов состав портфеля инвестиций Фонда в течение года периодически корректируется.

По валютам

22. По состоянию на 31 декабря 2023 года активы Фонда были неплохо диверсифицированы по валютам. Общий портфель прямых инвестиций Фонда по всем классам активов включал вложения в 35 валютах, из которых 75,6 процента приходилось на инвестиции в долларах США и 24,4 процента — на инвестиции в других валютах. Портфель вложений в глобальный рынок акций включал прямые инвестиции в 31 различной валюте, из которых 65,0 процента было деноминировано в долларах США и 35,0 процента — в других валютах. Портфель вложений в инструменты с фиксированным доходом включал прямые инвестиции в 22 различных валютах, из которых 95,3 процента было деноминировано в долларах США и 4,7 процента — в других валютах. По сравнению с предыдущим двухгодичным периодом доля вложений в долларах США умеренно увеличилась: в долларах США было деноминировано, по оценкам, 78,7 процента инвестиций.

По географическим регионам

23. Доля всех средств Фонда, инвестированных в предприятия, штаб-квартиры которых зарегистрированы в Северной Америке, по рыночной стоимости по всем классам активов возросла с 67,82 процента в декабре 2021 года до 74,86 процента в декабре 2023 года. Вместе с тем доля инвестиций в предприятия, штаб-квартиры которых зарегистрированы в Европе, уменьшилась с 12,15 процента до 10,98 процента, а в предприятия, штаб-квартиры которых зарегистрированы в Азиатско-Тихоокеанском регионе, — увеличилась с 5,11 процента до 5,44 процента. Доля инвестиций в предприятия, штаб-квартиры которых зарегистрированы в странах с формирующейся рыночной экономикой уменьшилась с 14,92 процента до 8,72 процента. Что касается числа стран, то по состоянию на 31 декабря 2023 года средства Фонда были инвестированы в 72 странах и районах¹, включая прямые и непрямые инвестиции в развитых и развивающихся странах. Прямые инвестиции Фонда в общей сложности в

¹ Районы представляют собой географические образования, которые не являются государствами — членами Организации Объединенных Наций.

49 странах включали в себя прямые инвестиции в инструменты с фиксированным доходом в 21 стране и прямые инвестиции в акции в 46 странах. Непрямые инвестиции в еще ряде стран осуществлялись через международные учреждения и через фонды с внешним управлением в странах с формирующейся рыночной экономикой и с пограничными рынками, а также в инструменты закрытого рынка (закрытые фонды, недвижимость и реальные активы).

V. Инвестиции в развивающихся странах

24. Управление инвестиций продолжало выполнение просьб Генеральной Ассамблеи, содержащихся в ее резолюции 36/119 А-С, о повышении географической диверсификации инвестиций Фонда в развивающиеся страны, в том числе в страны с формирующейся рыночной экономикой и с пограничными рынками. Ввиду долгосрочных возможностей экономического роста в странах с формирующейся рыночной экономикой инвестиции Фонда в таких странах становятся все более важным элементом стратегии Фонда. Фонд вкладывает средства на рынках развивающихся стран, когда это отвечает наилучшим экономическим интересам участников и бенефициаров Фонда, учитывая при этом четыре основных критерия инвестиционной деятельности Фонда: безопасность, доходность, ликвидность и конвертируемость.

25. По состоянию на 31 декабря 2023 года сумма прямых и непрямых инвестиций в предприятия, штаб-квартира которых зарегистрирована в развивающихся странах, составила 7705 млрд долл. США, в то время как их сумма по состоянию на 31 декабря 2021 года составляла 13 657 млрд долл. США. Предприятия, акции которых входят в портфель глобального рынка акций, получили больше 27,1 процента своего общего дохода на рынках стран с формирующейся рыночной экономикой.

26. Страны и районы, в которых зарегистрированы штаб-квартиры предприятий, в ценные бумаги которых Фонд инвестирует свои средства, показаны в таблицах 2, 3 и 4 ниже.

Таблица 2

Общая рыночная стоимость инвестиций Фонда в разбивке по странам и районам

Страны/районы ^a	31 декабря 2023 года		31 декабря 2022 года	
	Рыночная стоимость	В процентах	Рыночная стоимость	В процентах
Северная Америка				
Канада	1 302 097 541	1,48	1 432 891 429	1,84
Соединенные Штаты	64 758 346 124	73,38	55 264 728 488	70,92
Итого, Северная Америка	66 060 505 671	74,86	56 697 776 687	72,76
Европа				
Австрия	15 387 908	0,02	22 367 514	0,03
Бельгия	118 904 269	0,13	112 892 108	0,14
Дания	476 664 407	0,54	411 629 604	0,53
Финляндия	114 316 581	0,13	124 247 024	0,16
Франция	1 312 266 124	1,49	1 147 450 851	1,47
Германия	1 494 323 818	1,69	1 319 899 577	1,69
Ирландия	85 861 389	0,10	140 036 149	0,18

Страны/районы ^a	31 декабря 2023 года		31 декабря 2022 года	
	Рыночная стоимость	В процентах	Рыночная стоимость	В процентах
Италия	489 208 423	0,55	386 788 053	0,50
Нидерланды (Королевство)	598 916 076	0,68	564 335 411	0,72
Норвегия	145 373 057	0,16	134 327 009	0,17
Португалия	21 066 926	0,02	21 323 051	0,03
Испания	528 135 026	0,60	435 274 680	0,56
Швеция	568 713 010	0,64	540 287 568	0,69
Швейцария	1 165 915 712	1,32	1 093 158 063	1,40
Соединенное Королевство	2 501 320 162	2,83	2 423 627 974	3,11
Люксембург	29 244 492	0,03	23 446 727	0,03
Монако	16 902 202	0,02	36 255 049	0,05
Кипр	1 588 179	0,00	1 467 908	0,00
Итого, Европа	9 686 292 736	10,98	8 941 310 150	11,47
Страны Европы с формирующейся рыночной экономикой				
Чехия	53 165 906	0,06	39 363 401	0,05
Словакия	544 669	0,00	695 419	0,00
Венгрия	57 895 632	0,07	42 029 280	0,05
Греция	40 371 142	0,05	36 411 123	0,05
Латвия	4 823 348	0,01	6 400 458	0,01
Польша	187 990 114	0,21	150 998 415	0,19
Турция	32 073 444	0,04	19 904 374	0,03
Российская Федерация	203 967 466	0,23	156 949 092	0,20
Казахстан	65 658 143	0,07	50 850 751	0,07
Румыния	20 040 243	0,02	14 624 339	0,02
Сербия	0	0,00	1 570 999	0,00
Грузия	0	0,00	730 301	0,00
Украина	0	0,00	754 517	0,00
Гернси ^a	8 911 284	0,01	5 569 768	0,01
Джерси ^a	14 620 427	0,02	15 611 867	0,02
Албания	49 798	0,00	51 122	0,00
Болгария	801 566	0,00	794 864	0,00
Республика Молдова	3 231 315	0,00	3 336 240	0,00
Черногория	1 187 650	0,00	1 348 140	0,00
Литва	0	0,00	1 960 219	0,00
Беларусь	0	0,00	738 381	0,00
Армения	0	0,00	840 454	0,00
Эстония	3 133 733	0,00	3 071 045	0,00
Итого, страны Европы с формирующейся рыночной экономикой	698 465 881	0,79	554 604 568	0,71
Страны Азии и Тихого океана с формирующейся рыночной экономикой				
Китай	2 139 457 601	2,42	2 431 374 285	3,12
Индия	834 669 148	0,95	678 695 248	0,87

Страны/районы ^a	31 декабря 2023 года		31 декабря 2022 года	
	Рыночная стоимость	В процентах	Рыночная стоимость	В процентах
Индонезия	207 286 573	0,23	171 572 441	0,22
Республика Корея	962 898 466	1,09	1 025 597 278	1,32
Малайзия	176 033 338	0,20	161 139 547	0,21
Филиппины	87 334 567	0,10	84 340 639	0,11
Китайская провинция Тайвань ^a	782 289 000	0,89	670 569 349	0,86
Вьетнам	17 419 723	0,02	19 270 803	0,02
Таиланд	161 566 728	0,18	160 267 364	0,21
Итого, страны Азии и Тихого океана с формирующейся рыночной экономикой	5 368 955 143	6,08	5 402 826 954	6,93
Азия и Тихий океан				
Австралия	1 198 481 661	1,36	1 436 718 239	1,84
Япония	3 249 177 345	3,68	2 976 989 190	3,82
Новая Зеландия	37 908 447	0,04	28 269 532	0,04
Сингапур	313 788 827	0,36	425 942 939	0,55
Итого, Азия и Тихий океан	4 799 356 279	5,44	4 867 919 900	6,25
Африка				
Южная Африка	231 888 702	0,26	225 064 362	0,29
Нигерия	15 694 455	0,02	15 480 120	0,02
Камерун	3 686 248	0,00	4 148 621	0,01
Кения	0	0,00	260 785	0,00
Маврикий	61 997	0,00	59 895	0,00
Тунис	2 544 561	0,00	4 525 812	0,01
Египет	3 784 304	0,00	5 418 256	0,01
Габон	0	0,00	1 147 164	0,00
Гана	0	0,00	884 865	0,00
Мозамбик	0	0,00	505 758	0,00
Ангола	0	0,00	228 156	0,00
Эфиопия	0	0,00	561 252	0,00
Бенин	0	0,00	768 588	0,00
Итого, Африка	257 660 266	0,29	259 053 634	0,33
Латинская Америка и Карибский бассейн				
Бразилия	385 133 295	0,44	330 719 644	0,42
Чили	48 777 483	0,06	46 043 468	0,06
Колумбия	31 845 853	0,04	18 985 194	0,02
Мексика	281 218 464	0,32	254 507 493	0,33
Перу	39 858 136	0,05	34 606 046	0,04
Бермудские Острова ^a	17 862 664	0,02	24 677 362	0,03
Каймановы Острова ^a	2 443 438	0,00	2 893 236	0,00
Доминиканская Республика	0	0,00	1 524 786	0,00
Пуэрто-Рико ^a	14 103 328	0,02	13 857 037	0,02
Аргентина	2 064 237	0,00	4 245 729	0,01

Страны/районы ^a	31 декабря 2023 года		31 декабря 2022 года	
	Рыночная стоимость	В процентах	Рыночная стоимость	В процентах
Виргинские острова (Соединенные Штаты Америки) ^a	14 044 556	0,02	9 389 984	0,01
Тринидад и Тобаго	0	0,00	1 232 849	0,00
Гренада	0	0,00	1 121 139	0,00
Сальвадор	0	0,00	449 654	0,00
Уругвай	296 035	0,00	1 222 118	0,00
Венесуэла (Боливарианская Республика)	0	0,00	489 368	0,00
Суринам	0	0,00	1 419 472	0,00
Парагвай	0	0,00	488 741	0,00
Гондурас	0	0,00	402 642	0,00
Ямайка	0	0,00	533 897	0,00
Коста-Рика	0	0,00	504 430	0,00
Итого, Латинская Америка и Карибский бассейн	837 647 489	0,95	749 314 289	0,96
Ближний Восток				
Израиль	120 419 271	0,14	118 931 675	0,15
Иордания	0	0,00	567 064	0,00
Кувейт	20 486 160	0,02	0	0,00
Катар	35 249 941	0,04	35 063 725	0,04
Объединенные Арабские Эмираты	104 839 369	0,12	88 406 006	0,11
Саудовская Аравия	206 942 678	0,23	185 003 898	0,24
Пакистан	0	0,00	204 300	0,00
Узбекистан	0	0,00	951 498	0,00
Итого, Ближний Восток	487 937 419	0,55	429 128 165	0,55
Прочие инвестиции^b				
Международные инвестиции	54 245 217	0,06	22 242 711	0,03
Итого, прочие инвестиции	54 245 217	0,06	22 242 711	0,03
Общая сумма инвестиций Фонда	88 251 066 102	100,00	77 924 177 059	100,00

Источник: информация, подготовленная сотрудниками Пенсионного фонда на основе данных независимого генерального регистратора («Нозерн траст») и платформы Private i.

^a Обозначает районы, являющиеся владениями, зависимыми территориями или провинциями государств — членов Организации Объединенных Наций.

^b Сюда отнесены инвестиции в финансовые учреждения, занимающиеся вопросами развития, которые не могут быть отнесены к одной конкретной стране.

Таблица 3

Инвестиции Пенсионного фонда в странах с развитой рыночной экономикой по состоянию на 31 декабря 2023 года

Страна или район	Акции		Инструменты с фиксированным доходом		Закрытые фонды	Недвижимость	Реальные активы
	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции			
Австралия	✓					✓	✓
Австрия	✓	✓			✓		
Бельгия	✓	✓			✓	✓	
Канада	✓	✓			✓	✓	
Дания	✓	✓			✓	✓	
Финляндия	✓	✓			✓	✓	
Франция	✓	✓			✓	✓	✓
Германия	✓	✓			✓	✓	✓
Ирландия	✓	✓			✓	✓	
Израиль	✓		✓		✓		
Италия	✓	✓			✓	✓	
Япония	✓	✓			✓	✓	
Нидерланды (Королевство)	✓	✓			✓	✓	
Новая Зеландия	✓				✓		
Норвегия	✓	✓			✓	✓	
Португалия	✓				✓	✓	
Сингапур	✓	✓			✓	✓	
Испания	✓	✓			✓	✓	✓
Швеция	✓	✓			✓	✓	✓
Швейцария	✓	✓			✓	✓	
Соединенное Королевство	✓	✓			✓	✓	✓
Соединенные Штаты	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Примечание: классификация на основе определения стран с развитой рыночной экономикой согласно индексу «Морган Стэнли капитал интернэшнл».

Таблица 4

Инвестиции Пенсионного фонда в странах с формирующейся рыночной экономикой по состоянию на 31 декабря 2023 года

Страна или район ^a	Акции		Инструменты с фиксированным доходом		Закрытые фонды	Недвижимость	Реальные активы
	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции			
Албания						✓	
Аргентина					✓	✓	
Бермудские острова ^a					✓		
Бразилия	✓		✓		✓	✓	
Болгария						✓	
Камерун					✓		

Страна или район ^a	Акции		Инструменты с фиксированным доходом		Закрытые фонды	Недвижимость	Реальные активы
	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции			
Каймановы Острова ^a						✓	
Чили	✓		✓			✓	
Китай	✓		✓			✓	
Колумбия	✓		✓				
Кипр						✓	
Чехия			✓			✓	
Египет			✓				
Эстония						✓	
Греция	✓	✓				✓	✓
Гернси ^a						✓	
Венгрия	✓		✓			✓	
Индия	✓					✓	✓
Индонезия	✓		✓			✓	
Джерси ^a						✓	✓
Казахстан	✓					✓	
Республика Корея	✓		✓			✓	✓
Кувейт	✓						
Латвия						✓	
Люксембург						✓	
Малайзия	✓		✓			✓	
Маврикий						✓	
Мексика	✓		✓			✓	✓
Республика Молдова						✓	
Монако						✓	
Черногория						✓	
Нигерия						✓	
Перу	✓		✓				✓
Филиппины	✓		✓			✓	
Польша	✓		✓			✓	
Пуэрто-Рико ^a						✓	
Катар	✓						
Румыния			✓			✓	
Российская Федерация	✓		✓			✓	
Саудовская Аравия	✓						✓
Словакия						✓	
Южная Африка	✓		✓			✓	
Китайская провинция Тайвань ^a	✓					✓	
Таиланд	✓		✓			✓	
Тунис						✓	
Турция	✓		✓			✓	
Объединенные Арабские Эмираты	✓					✓	✓

Страна или район ^a	Акции		Инструменты с фиксированным доходом		Закрытые фонды	Недвижимость	Реальные активы
	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции			
Уругвай						✓	
Вьетнам						✓	
Виргинские острова (Соединенные Штаты Америки) ^a							✓

Примечание: согласно классификации, использованной в настоящей таблице, к «странам с формирующейся рыночной экономикой» относятся страны, включенные в категорию «стран с формирующейся рыночной экономикой» или в категорию «стран с пограничными рынками» согласно индексу «Морган Стэнли капитал интернэшнл», или страны, не входящие в группу стран с развитой рыночной экономикой, стран с формирующейся рыночной экономикой и стран с пограничными рынками согласно индексу «Морган Стэнли капитал интернэшнл».

^a Обозначает районы, являющиеся владениями, зависимыми территориями или провинциями государств — членов Организации Объединенных Наций.

VI. Доходность инвестиций

A. Результаты инвестиционной деятельности

27. Показатели доходности рассчитываются сторонним генеральным регистратором «Нозерн траст» в соответствии с методологией Глобальных стандартов инвестиционной деятельности, которые представляют собой этические стандарты расчета и представления показателей доходности инвестиций, основанные на принципах справедливого представления и полного раскрытия информации. Это соблюдаемые в добровольном порядке отраслевые стандарты, обеспечивающие транспарентность и глобальную сопоставимость по всему миру, в то время как нормативные акты и рыночная практика существенно различаются в зависимости от юрисдикции. Глобальные стандарты инвестиционной деятельности разрабатываются, соблюдаются и пропагандируются благодаря поддержке со стороны отдельных добровольцев из числа инвесторов, Института дипломированных финансовых аналитиков и сторонников Глобальных стандартов инвестиционной деятельности, действующих на рынках свыше 40 стран. Эти стандарты соблюдает все большее число владельцев активов по всему миру. Основные преимущества их соблюдения состоят в том, что оно помогает обеспечить полноту и справедливое представление результатов инвестиционной деятельности владельца активов, независимо от того, осуществляется ли управление активами самой компанией или со стороны, или обеими этими способами. Соблюдение Стандартов также требует разработки надежных политики и процедур оценки доходности инвестиций и позволяет владельцу активов быть уверенным в том, что данные, представляемые надзорному органу, являются последовательными и транспарентными. Соответствие Управления инвестиций этим стандартам будет ежегодно проверяться независимой аккредитованной третьей стороной. Целью проверки является обеспечение уверенности в том, что политика и процедуры владельца активов, связанные с общим обслуживанием Фонда, а также с расчетом, представлением и распределением результатов деятельности, были разработаны в соответствии с Глобальными стандартами инвестиционной деятельности и применяются в отношении всех активов данного владельца. Фонд заявляет о соблюдении этих стандартов в течение последних четырех лет (в 2020–2023 годах).

28. В течение двухгодичного периода, закончившегося 31 декабря 2023 года, рыночная стоимость активов Фонда уменьшилась с 91,482 млрд долл. США по состоянию на 31 декабря 2021 года до 88,251 млрд долл. США по состоянию на 31 декабря 2023 года, то есть на 3,23 млрд долл. США, или приблизительно в общей сложности на 3,5 процента в номинальном выражении.

29. За 15-летний, 20-летний, 25-летний, 30-летний и 50-летний периоды, закончившиеся 31 декабря 2023 года, Фонд успешно достиг или превысил целевой показатель реальной доходности своих долгосрочных инвестиций в размере 3,5 процента. За 50-летний период Фонд превысил свой целевой показатель в размере 3,5 процента на 94 базисных пункта, добившись реальной доходности на уровне 4,47 процента.

30. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2023 года, номинальная доходность инвестиций Фонда в годовом исчислении составила минус 1,51 процента, то есть была на три базисных пункта ниже предусмотренного политикой контрольного показателя доходности в размере минус 1,48 процента. За последние три года номинальная доходность инвестиций Фонда в годовом исчислении составила 2,90 процента, то есть была на 27 базисных пунктов выше предусмотренного политикой контрольного показателя доходности в размере 2,63 процента. За последние 15 лет номинальная доходность инвестиций Фонда в годовом исчислении составила 7,49 процента, то есть была на 19 базисных пунктов ниже предусмотренного политикой контрольного показателя доходности в размере 7,68 процента.

31. Доходность по всем акциям составила минус 20,78 процента в 2022 году и 24,33 процента в 2023 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности минус 0,76 процента за двухгодичный период. Доходность по всем инструментам с фиксированным доходом составила минус 11,28 процента в 2022 году и 5,57 процента в 2023 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности минус 3,22 процента за двухгодичный период. Доходность вложений в недвижимость составила 2,55 процента в 2022 году и минус 7,46 процента в 2023 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности минус 2,58 процента за двухгодичный период. Доходность вложений в закрытые фонды составила минус 4,62 процента в 2022 году и 6,81 процента в 2023 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности 0,93 процента за двухгодичный период. Доходность вложений в реальные активы составила минус 4 процента в 2022 году и 4,27 процента в 2023 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности 4,14 процента за двухгодичный период. Доходность инвестиций в денежные средства составила минус 1,45 процента в 2022 году и 5,06 процента в 2023 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности 3,24 процента за двухгодичный период.

32. Реальная доходность за 50-летний период и за скользящие 10-летние, 15-летние и 30-летние периоды показана на рисунках I и II ниже. На рисунках III, IV.A и IV.B приводится номинальная доходность в сопоставлении с предусмотренным политикой контрольным показателем на годовой основе (за финансовый год) и за различные предшествующие периоды. Все данные, приведенные на упомянутых выше рисунках, были предоставлены независимым генеральным регистратором.

Рисунок I

Реальная и номинальная доходность инвестиций Пенсионного фонда по состоянию на 31 декабря 2023 года

(В процентах)

	За 1 год	За 3 года	За 5 лет	За 10 лет	За 15 лет	За 20 лет	За 30 лет	За 40 лет	За 50 лет
Номинальная доходность инвестиций Организации Объединенных Наций	13,6	2,9	8,0	5,9	7,5	6,6	7,1	8,6	8,5
Индекс потребительских цен Соединенных Штатов	3,4	5,6	4,1	2,8	2,6	2,6	2,5	2,8	3,9
Реальная доходность (после корректировки с учетом инфляции)	9,9	-2,6	3,7	3,1	4,8	3,9	4,5	5,7	4,5

Примечание: номинальная доходность приводится в годовом исчислении. Показатели номинальной доходности и значения индекса потребительских цен связаны в геометрической прогрессии. Показатели реальной доходности рассчитаны с использованием геометрической разницы.

Рисунок II

Реальная доходность за скользящие 10-летние, 15-летние и 30-летние периоды по состоянию на 31 декабря 2023 года

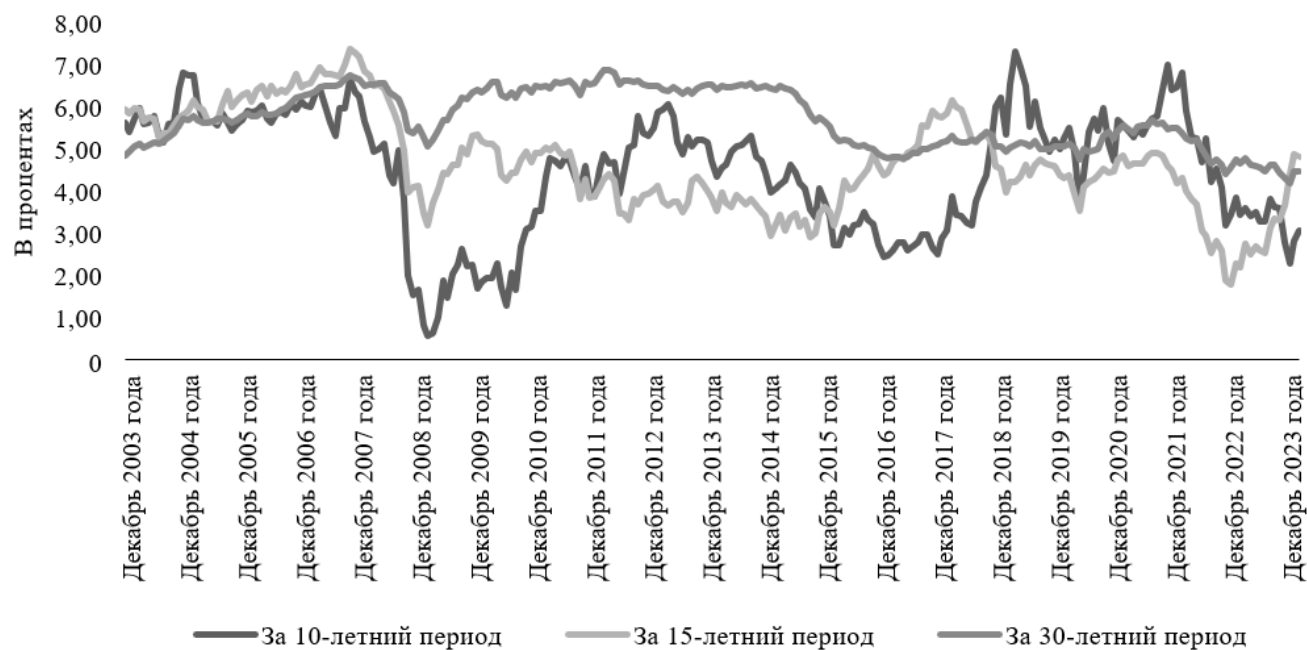
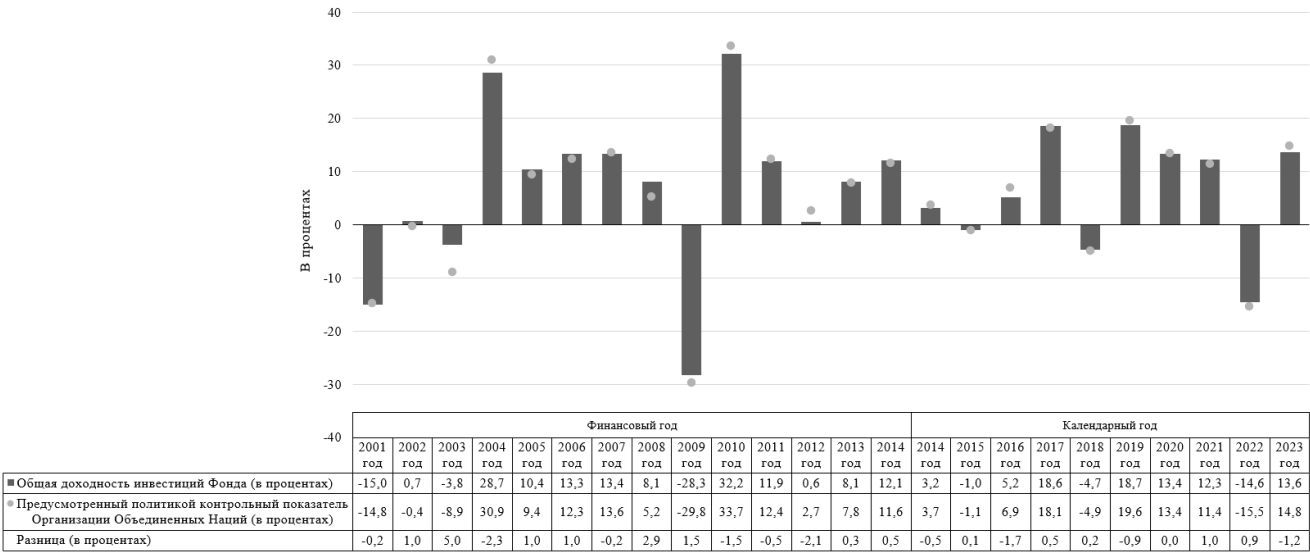
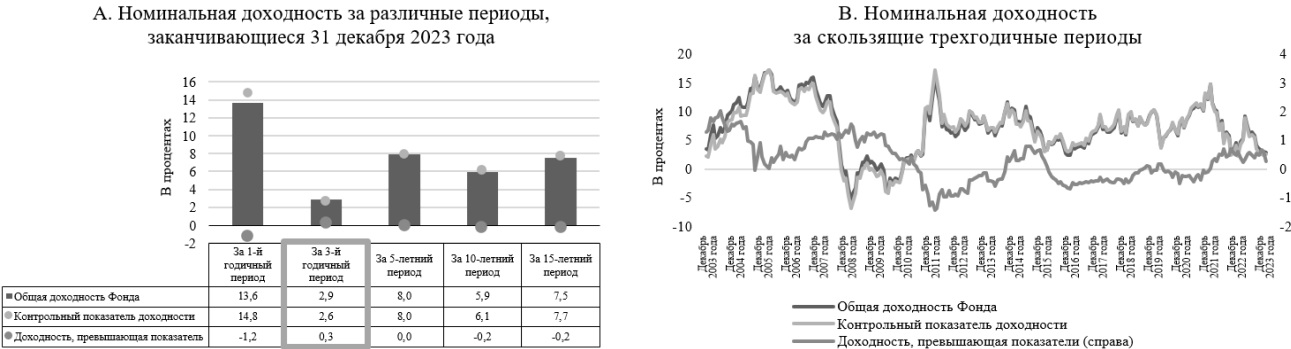


Рисунок III
Долгосрочная доходность инвестиций Пенсионного фонда в сопоставлении с предусмотренным политикой контрольным показателем



Примечание: «финансовый год» означает годичный период, закончившийся 31 марта указанного года.

Рисунки IV.A и IV.B
Номинальная доходность инвестиций Пенсионного фонда в сопоставлении с контрольными показателями

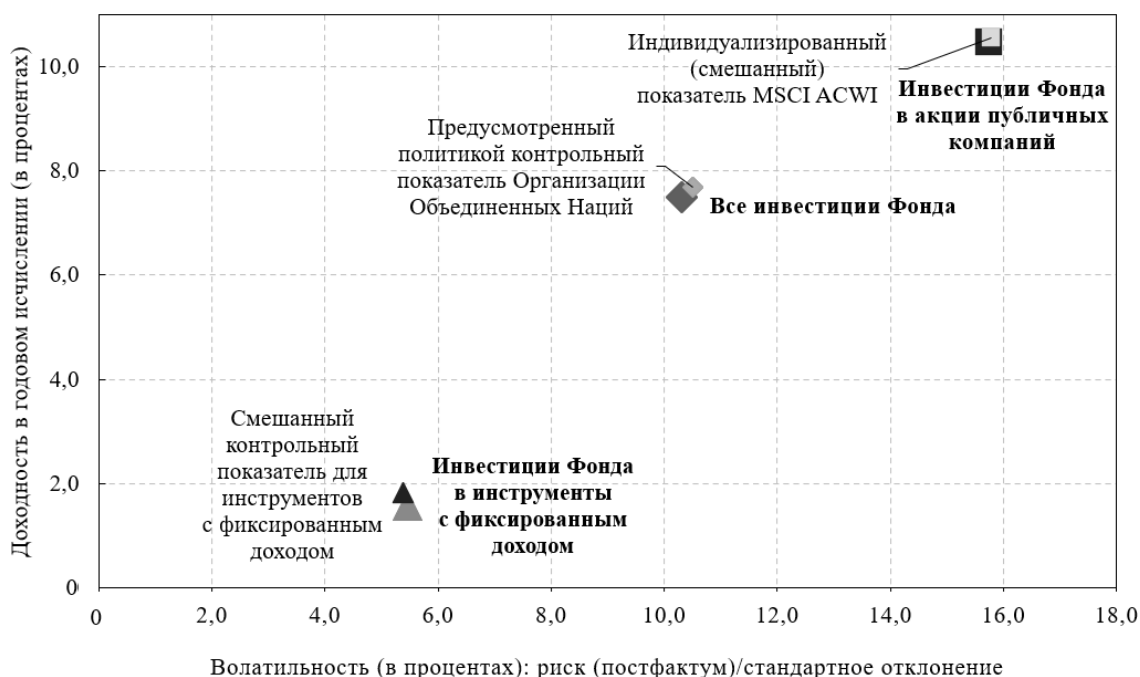


В. Соотношение риска и доходности за пятнадцатилетний период

33. За последние 15 лет доходность инвестиций Фонда в годовом исчислении составляла 7,5 процента, что ниже контрольного показателя доходности в размере 7,7 процента. Показатель волатильности Фонда составлял 10,3 процента, что ниже контрольного показателя волатильности в размере 10,5 процента (см. рисунок V). Инвестиционный портфель Фонда был достаточно диверсифицированным и охватывал все классы активов и виды ценных бумаг.

Рисунок V

**Соотношение риска и доходности за пятнадцатилетний период
в сопоставлении с индексами по состоянию на 31 декабря 2023 года**



Сокращение: ACWI MSCI — All Country World Index Morgan Stanley Capital International (индекс фондовых рынков всех стран мира «Морган Стэнли капитал интернэшнл»).

34. Что касается различных классов активов, то доходность портфеля инвестиций Фонда в акции публичных компаний в размере 10,5 процента была немного выше показателя доходности по индивидуализированному смешанному индексу фондовых рынков всех стран мира «Морган Стэнли капитал интернэшнл» в размере 10,6 процента, а степень риска по портфелю вложений Фонда в акции публичных компаний (15,6 процента) была ниже степени риска по контрольному показателю (15,8 процента). Доходность портфеля вложений в инструменты с фиксированным доходом за 15-летний период составила 1,6 процента, что ниже доходности по смешанному контрольному показателю для инструментов с фиксированным доходом в размере 1,8 процента при более высоком уровне волатильности (5,5 процента по сравнению с 5,4 процента).

VII. Устойчивая инвестиционная стратегия

35. В 2022 и 2023 годах Управление инвестиций продолжило работу по учету экологических, социальных и управленческих аспектов в инвестиционном процессе с учетом ключевых промежуточных результатов, достигнутых в 2020 и 2021 годах. В течение двухгодичного периода основное внимание уделялось таким вопросам, как климат, учет экологических, социальных и управленческих аспектов; ответственное управление; и социально значимое инвестирование.

36. Уделение Фондом особого внимания учету климатических факторов стало ответом на существенный риск, который изменение климата представляет для инвестиций Фонда, и соответствует целям Генерального секретаря. Управление инвестиций находится на пути к достижению цели сокращения выбросов

углерода на 40 процентов, которую оно определило для своих портфелей акций, корпоративных облигаций и недвижимости, принадлежащей предприятиям, бумаги которых не обращаются на бирже. Кроме того, были достигнуты успехи в плане взаимодействия, касающегося усилий по переходу, и финансирования этих усилий. В 2024 году в соответствии с рекомендациями Альянса владельцев активов с нулевым чистым уровнем выбросов, созданного по призыву Организации Объединенных Наций, Управление определит новую цель по сокращению выбросов углерода, которая должна быть достигнута к 2030 году.

37. Рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом, были приняты широким кругом субъектов и позволяют заинтересованным сторонам понять, какое воздействие глобальные организации оказывают на климат. В 2022 году Управление инвестиций опубликовало свой первый доклад о выполнении этих рекомендаций, а в 2023 году опубликовало свой второй доклад об этом. В этих докладах излагаются принятые Фондом связанные с климатом порядок управления, стратегии, методы управления рисками, показатели и цели. В 2023 году в рамках исследования по управлению активами и обязательствами при определении распределения активов Фонда учитывались климатические соображения. В 2024 году и в последующий период Управление будет продолжать публиковать информацию о рисках и возможностях, связанных с климатом, руководствуясь Международными стандартами финансовой отчетности S2, которые фактически заменяют основные положения Целевой группы, касающиеся отчетности.

38. Управление инвестиций укрепило свою действующую политику ответственного инвестирования и опубликовало свой первый документ под названием “Sustainable investing manifest and policy” («Заявление об устойчивом инвестировании и политика в области устойчивого инвестирования»). В этом документе излагаются позиция и принципы Управления, касающиеся учета вопросов устойчивости как в рамках инвестиционного процесса, так и в рамках внутренних процедур. Кроме того, Управление разработало новую стратегию учета экологических, социальных и управленческих аспектов (перешло к усовершенствованной процедуре и определило цели такого учета), расширило используемые на частном рынке методы учета экологических, социальных и управленческих аспектов и приступило к анализу процессов учета экологических, социальных и управленческих аспектов в отношении своего портфеля инструментов с фиксированным доходом.

39. В 2022 и 2023 годах совместно со своими внешними партнерами Управление инвестиций пользовалось своим правом голоса практически на всех собраниях, где ему было разрешено это делать (на свыше 99 процентов собраний за два года), и ежегодно взаимодействовало с более чем 560 компаниями по всему миру в том, что касается 2730 вопросов учета экологических, социальных, управленческих и стратегических вопросов и целей, а также вопросов и целей в области риска и коммуникации. Это отражает решимость Управления быть одним из активных владельцев и оказывать влияние на компании, в которые оно инвестирует.

40. В своей резолюции [76/246](#) Генеральная Ассамблея просила Генерального секретаря изучить возможность социально значимого инвестирования части портфеля инвестиций. В целях разработки стратегии социально значимого инвестирования Управление инвестиций задействовало имеющиеся внутренние и внешние ресурсы. В своей резолюции [77/258](#) Генеральная Ассамблея просила Генерального секретаря в консультации с Комитетом по инвестициям и с учетом замечаний и предложений Правления Пенсионного фонда продолжать изучать возможность социально значимого инвестирования части портфеля инвестиций,

в том числе на рынках развивающихся стран и стран с формирующейся рыночной экономикой, таких как страны Африки и Азии и других регионов, с учетом целевого показателя доходности в реальном выражении.

41. Согласно «Глобал импакт инвестинг нетворк», социально значимые инвестиции — это инвестиции, осуществляемые с целью получения положительной, поддающейся количественной оценке социальной и экологической отдачи наряду с финансовой прибылью. Следуя этому определению, Фонд стремится инвестировать часть своих активов в социально значимые решения. Такие инвестиции будут охватывать рынки как развитых стран, так и стран с формирующейся рыночной экономикой и различные классы активов (частные долговые обязательства и закрытые фонды, государственные облигации и обращающиеся на бирже акции, а также инфраструктуру). В 2022 и 2023 годах Управление инвестиций разработало и приняло политику социально значимого инвестирования, в которой подробно изложило свое определение социально значимого инвестирования, виды социальной значимости, которыми оно будет заниматься, а также указало наилучшие принципы и признанные в отрасли рамочные программы (в частности, повестку дня, касающуюся целей в области устойчивого развития), которыми оно руководствуется при выполнении этого мандата. В этой политике также предусматриваются структура управления и инвестиционные процедуры для целей выполнения мандата и уделяется особое внимание достижению его двух целей (социальная значимость и доходность) и его выполнению на основе сотрудничества различных рабочих подразделений. После введения политики в действие Управление изучило инвестиционные возможности и провело консультации с различными отраслевыми субъектами и заинтересованными сторонами, включая внешних управляющих и консультантов и экспертов по вопросам социально значимого инвестирования, в целях повышения осведомленности о практике социально значимого инвестирования среди аналогичных учреждений отрасли.

42. Управление инвестиций будет стремиться к рыночной доходности своих инвестиций (т. е. доходности, соответствующей текущей доходности инвестиций в биржевые и закрытые инструменты). Его инвестиции будут способствовать достижению целей в области устойчивого развития. Инвестиции будут контролироваться в соответствии с критериями безопасности, доходности, ликвидности, конвертируемости и социальной значимости, а информация о социально значимой деятельности будет представляться соответствующим заинтересованным сторонам.

43. В 2023 году Управление инвестиций провело исследование рынка, чтобы изучить возможности в области социально значимого инвестирования в целях получения информации о том, какие возможности открываются в отношении различных классов активов и географических регионов. Управление изучило различные экологические и социальные темы, в том числе такие как изменение климата, здравоохранение и природные ресурсы, с тем чтобы выявить области, в которых у социально значимого инвестирования имеется значительный потенциал. По итогам этого анализа Управление выявило и представило Комитету по инвестициям привлекательную возможность создания фонда недвижимости с нулевым уровнем выбросов углерода в целях активного содействия обезуглероживанию. В 2023 году Управление также приступило к поиску внешнего управляющего акциями публичных компаний, обращающихся на мировом рынке, который мог бы найти возможности для инвестирования, тесно связанные с экологическими и социальными темами, а также поддающиеся надежной количественной оценке и соответствующие целям в области устойчивого развития. В дальнейшем в целях достижения своих целей в области социально значимого инвестирования Управление будет активно заниматься поиском новых

возможностей для инвестирования, которые позволяют добиться экологических и социальных результатов.

VIII. Расширенные инвестиционные стратегии

44. После того как Генеральная Ассамблея в своих резолюциях [75/246](#) и [77/258](#) одобрила использование расширенных инвестиционных стратегий для повышения диверсификации инвестиций Фонда, Управление инвестиций выполнило первую собственную операцию купли-продажи ипотечных ценных бумаг, «о которых будет объявлено», в декабре 2023 года. Управление успешно ввело в инвестиционный инструмент ценные бумаги, «о которых будет объявлено», чтобы повысить доходность портфеля инструментов с фиксированным доходом с точки зрения стоимости, ликвидности и управления рисками, а также с точки зрения повышения диверсификации инвестиций Фонда. Номинальная стоимость ценных бумаг, «о которых будет объявлено», в настоящее время составляет 472 млн долл. США, а сумма первоначально вложенных средств составляла 14 млн долл. США. Другие инструменты, относящиеся к расширенным инвестиционным стратегиям (такие как кредитование ценными бумагами, соглашения РЕПО, валютные форвардные контракты и валютные свопы и инвестиции во фьючерсы по облигациям (облигациям казначейства США)), находятся на разных этапах разработки. Внедрение этих инструментов инвестирования и хеджирования зависит от разработки надлежащего порядка выполнения операций и соответствующей инфраструктуры для обеспечения строгого соблюдения существующей политики и системы подотчетности. Кроме того, такая деятельность предполагает составление и согласование значительного числа специальных правовых соглашений, которые соответствуют инвестиционным целям, а также отражают и защищают статус, привилегии и иммунитеты Организации Объединенных Наций, неотъемлемой частью которой является Пенсионный фонд.

IX. Программа преобразования культуры труда

45. В 2021 году Управление инвестициями в рамках партнерства с Колледжем персонала системы Организации Объединенных Наций занялось решением проблем в области охраны труда и содействием улучшениям. По данным первоначальной оценки, положение дел положительно оценивали 60 процентов сотрудников; эта оценка также позволила выявить области, в которых необходимы улучшения. В результате руководители Управления ввели в действие следующие три основные стратегии: а) всеобъемлющую учебную подготовку старших руководителей и коллективов; б) оказание дальнейшего содействия сети проводников перемен; и с) создание расширенной группы руководителей, работа которой направлена на формирование культуры высокой результативности служебной деятельности и поощрение тесного сотрудничества.

46. В 2023 году 76 процентов сотрудников Управления инвестиций охарактеризовали культуру Управления как здоровую, что стало значительным улучшением по сравнению с 60-процентным показателем, отмечавшимся в 2021 году, когда преобразование культуры труда в Управлении начиналось.

47. Кроме того, Управление инвестиций объединило свои усилия с Колледжем персонала системы Организации Объединенных Наций, с тем чтобы предложить индивидуальные программы учебной подготовки и рекомендации по таким темам, как этика, управление преобразованиями и динамика взаимоотношений в коллективе. Судя по отзывам сотрудников, зафиксированным в рамках оценки

культуры руководства, выполненной в 2023 году, в организации произошли значительные изменения культуры труда. Твердая решимость старших руководителей активно слушать сотрудников и взаимодействовать с ними играет ключевую роль в преобразовании Управления и формировании такой обстановки, в которой мнение сотрудников учитывается и ценится.

48. Управление инвестиций пользуется услугами компании «Си-и-эм бенчмаркинг», которая специализируется на изучении контрольных показателей деятельности пенсионных фондов. Ежегодно проводится исследование контрольных показателей, с тем чтобы сопоставить эффективность управления активами Фонда с точки зрения затрат с аналогичными показателями аналогичных учреждений отрасли и заверить участников, пенсионеров, бенефициаров и заинтересованные стороны в том, что деятельность Управления является эффективной, действенной, безопасной, ответственной, транспарентной и преобразующей. По его итогам были сделаны выводы о том, что Пенсионный фонд демонстрирует хорошие показатели по сравнению с аналогичными учреждениями.

Х. Заключение

49. Как показано на рисунке VI, по состоянию на конец 2023 года рыночная стоимость активов Фонда составляла 88 251 млрд долл. США, в то время как в начале двухгодичного периода она составляла 91 482 млрд долл. США. Следует отметить, что по состоянию на 31 декабря 2023 года были достигнуты два ключевых показателя: а) долгосрочный показатель реальной доходности за 15-летний период составлял 4,9 процента (т. е. больше, чем целевой показатель 3,5 процента); и б) краткосрочный показатель доходности за трехгодичный период соответствовал контрольному рыночному показателю.

50. Несмотря на волатильность на рынке, Фонд продолжает обеспечивать долгосрочную доходность инвестиций, что привело к неплохим результатам актуарной оценки по состоянию на 31 декабря 2023 года. Коэффициент финансирования Фонда составляет 111 процентов, и поэтому он обеспечен финансированием в полном объеме.

51. Генеральный секретарь просит Генеральную Ассамблею одобрить выполнение операций купли-продажи производных инструментов и предоставить Управлению инвестиций возможность завершить экспериментальный этап и сделать такие операции частью своей деятельности в полной мере.

Рисунок VI

**Рыночная стоимость активов Объединенного пенсионного фонда персонала Организации
Объединенных Наций, 1990–2023 годы**

