



Тридцать пятая сессия
ПЯТЫЙ КОМИТЕТ
Пункт 100 повестки дня

UN/DA COLLECTION

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Инвестиции Объединенного пенсионного фонда персонала
Организации Объединенных Наций

Доклад Генерального секретаря

1. Инвестиции Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций играют важную роль в обеспечении необходимой уверенности в том, что бенефициарии Фонда получают причитающиеся им выплаты. Выступая в качестве попечителя Фонда, Генеральный секретарь несет фидуциарную ответственность по обеспечению регулирования и размещения инвестиций в соответствии с правилами Фонда при тщательном соблюдении установленных в этой области критериев и таким образом, чтобы это было совместимо с нормальными стандартами профессионального руководства. В настоящем докладе содержатся замечания в отношении инвестиционной политики, используемой при осуществлении руководства Фондом, подробно описываются результаты, достигнутые в осуществлении резолюций Генеральной Ассамблеи, относящихся к инвестициям Фонда, а также излагается информация об инвестициях Фонда, диверсификации портфеля инвестиций и прибылях от инвестиций, полученных в настоящее время.

А. Инвестиционная конъюнктура и стратегия

2. За двенадцать месяцев, оканчивающихся 31 марта 1980 года (дата, обычно используемая в отчетности, предоставляемой Правлению Фонда), все инвестиционные рынки подверглись значительным и беспорядочным колебаниям, поскольку высокие темпы инфляции привели к тому, что многие инвесторы приступили к осуществлению краткосрочных операций, вместо долгосрочных капиталовложений. Примером этого являются значительные колебания, которые имели место в цене золота и ряда других биржевых товаров. Кроме того, на всех крупных рынках облигаций произошло значительное падение ценностных уровней в результате

резкого увеличения процентных ставок. Изменение валютных курсов за этот период также было значительным. На некоторых рынках акций наблюдалось удивительно устойчивое положение на протяжении большей части года, являющееся результатом стабильности в области энергетики, природных ресурсов и товарных запасов, хотя к концу этого периода вследствие резких спадов сократилась значительная часть ранее полученных поступлений. На других крупных рынках акций наблюдались резкие ценностные колебания как в национальных валютах, так и в долларовом выражении. В отличие от рынков ценных бумаг рынки недвижимого имущества обеспечивали весьма высокие прибыли, особенно в Соединенных Штатах Америки.

3. На фоне этой всеобщей неопределенности и, следовательно, нестабильности рынков осуществлялось проведение крайне осторожной политики. Осуществлялось накопление наличных средств в качестве резервов, которые затем вкладывались в краткосрочные ценные бумаги, приносящие процент, на протяжении большей части данного периода. Сроки долговых обязательств в портфеле акций были сокращены. Диверсификация капиталовложений была усилена, а также были приняты меры по дальнейшему совершенствованию системы внутреннего контроля.

4. Размещение инвестиций Фонда в значительной степени основано на диверсификации, являющейся принципом нормального регулирования капиталовложений, обеспечивающим безопасность портфеля в целом. Эта политика, разработанная в ответ на пожелания Правления Пенсионного фонда и Генеральной Ассамблеи, была поддержана и одобрена Комитетом по инвестициям. Она применяется к дифференциации по видам активов, географическим районам и по валютам. Что касается активов, то различные типы капиталовложений могут в широком смысле классифицироваться как вложения в акции, ценные бумаги с фиксированным процентом, краткосрочные инвестиции и в недвижимое имущество. Хронология распределения средств по основным компонентам портфеля инвестиций Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций свидетельствует о неуклонном уменьшении доли бумаг с фиксированным процентом за период с 1960 по 1973 год, в течение которого она уменьшилась с 70 до 22 процентов от рыночной стоимости всех активов. В течение того же периода доля акций увеличилась с 30 процентов от всего портфеля инвестиций до 75 процентов. С 1973 года, когда был зафиксирован максимальный уровень, доля акций уменьшилась до 50 процентов по состоянию на 31 марта 1980 года, а доля ценных бумаг с фиксированным процентом возросла до 36 процентов за тот же период. Доля капиталовложений в недвижимое имущество, в отношении которого наблюдалась большая стабильность с точки зрения рыночной стоимости по сравнению с акциями или облигациями, добавилась к портфелю инвестиций в 1971 году, и в настоящее время составляет 6 процентов от общего объема.

5. Некоторые краткосрочные изменения доли различных компонентов отражают краткосрочные колебания на конкретных рынках или являются следствием соответствующих решений руководства. Тем не менее, недавняя тенденция к увеличению доли ценных бумаг с фиксированным доходом, а также доли капиталовложений в недвижимое имущество, при уменьшении доли акций является реакцией на меняющуюся конъюнктуру рынка, в частности, на такие факторы, как увеличение дивидендов по облигациям и наличие соответствующим образом объединенных средств для вложения в недвижимое имущество. Определенное значение имеет также растущее признание, начиная с 1968 года, того факта, что краткосрочные капиталовложения являются средством хеджирования в условиях общего нестабильного положения. Это было особенно очевидно в недавнее время и нашло свое отражение в размещении 154 млн. долл. США в форме краткосрочных капиталовложений по состоянию на 31 марта 1980 года.

6. Теперь перейдем к географической и валютной диверсификации, поскольку она является особенно важной для Фонда, представляя собой стабильный международный компонент. В 1960 году 97 процентов долгосрочных капиталовложений Фонда, оцененных в рыночной стоимости, было осуществлено в Соединенных Штатах. Через 20 лет, к 31 марта 1980 года, в Соединенных Штатах было размещено 55 процентов или 1 033 млн. долл. США капиталовложений такого рода. В настоящее время Фонд имеет капиталовложения в 39 других странах, 14 из которых являются развивающимися, и располагает значительными капиталовложениями в крупных мировых и региональных банках развития. Подробности, касающиеся капиталовложений, ориентированных на развитие, содержатся ниже в пунктах 9-14, а также в приложении.

7. Хронология такого компонента портфеля инвестиций, как акции, иллюстрирует далее постоянное увеличение международной диверсификации, начиная с 1960 года, когда всего лишь 3 процента портфеля акций или 1 млн. долл. США было вложено в акции за пределами Соединенных Штатов. К 1970 году капиталовложения в акции в других странах возросли до 57 млн. долл. США, а по состоянию на 31 марта 1980 года 390 млн. долл. США или 42 процента от портфеля акций было вложено за пределами Соединенных Штатов. В общей сложности капиталовложения находились на 15 рынках и в 15 различных валютах, будучи размещены в 39 странах. Сюда же входят капиталовложения, находящиеся на рынках развивающихся стран.

В. Резолюции Генеральной Ассамблеи

8. Генеральная Ассамблея обратилась с просьбой к Генеральному секретарю обеспечить, чтобы, с учетом установленных критериев, предпринимались постоянные усилия по направлению капиталовложений в развивающиеся страны в максимально возможной степени, особенно в Африку, путем реинвестиции средств, помещенных в транснациональные корпорации 1/.

а) Инвестиции, направляемые в развивающиеся страны

9. Инвестиции в ценные бумаги, связанных с процессом развития, постоянно возрастают. По состоянию на 30 июня 1980 года эти инвестиции составляли 306 млн. долл. США по сравнению с 206 млн. долл. США годом ранее, то есть увеличение в данном случае составило 48 процентов. Значительная часть потока наличных капиталов Фонда была вложена в облигации, связанные с развитием, которые по состоянию на 30 июня 1980 года составляли 35 процентов всего портфеля облигаций по сравнению с 29 процентами годом ранее. Эти облигации по состоянию на 30 июня 1980 года составляли 16 процентов всех средств Фонда по сравнению с 12 процентами годом ранее. В дополнение к дальнейшим капиталовложениям в крупные учреждения, связанные с процессом развития, и в развивающиеся страны, уже составляющим определенную долю в портфеле капиталовложений, новые инвестиции были направлены в Индию, Берег Слоновой Кости, Марокко и Сингапур. Капиталовложения, направляемые непосредственно в развивающиеся страны, в отличие от капиталовложений, направляемых в региональные банки развития, составили по состоянию на 30 июня 1980 года 81 млн. долл. США по сравнению с 51 млн. долл. США годом ранее.

10. Инвестиционные возможности в Африке обсуждались с особым вниманием. Старший сотрудник по вопросам инвестиций предпринял поездку во многие финансовые центры Африки и встретился со старшими должностными лицами министерств финансов, центральных банков, Африканского банка развития, национальных банков развития, а также с частными банкирами и финансовыми экспертами соответствующих стран.

11. Мнения, выраженные представителями африканских финансовых учреждений в ходе этой миссии, сводятся к тому, что условия, наблюдаемые в течение последних лет на международных рынках ценных бумаг, не способствовали выпуску новых ценных бумаг на условиях, представляющих интерес для этих учреждений. Кроме того, было выражено мнение о том,

1/ В данном пункте приводятся резолюции 34/222 А, В и С Генеральной Ассамблеи от 20 декабря 1979 года и ранее принятые резолюции.

сами несущие в соответствии с их целями значительные расходы, необходимые для проведения крупных исследований по вопросам размещения, оценки и регулирования прямых инвестиций в развивающихся странах, являются вполне подходящими партнерами Фонда для размещения его инвестиций в этих странах.

b) Инвестиции в транснациональные корпорации

15. Тот факт, что четкое или официально признанное определение транснациональной корпорации отсутствует, усугубляет трудности, присущие данному вопросу. В целях составления отчетности по таким инвестициям Генеральный секретарь дает термину транснациональных корпораций толкование, означающее деловые концерны, производящие товары или предоставляющие услуги более чем в одной стране 1/.

16. Многие компании в развивающихся странах стремятся участвовать в международной деятельности, и многие развивающиеся страны поощряют международные компании производить капиталовложения и содействовать развитию их экономики. Практически все области экономической деятельности, являющиеся перспективными с точки зрения доходов от инвестиций, в таких областях, как производство пищевых продуктов, биржевые товары вообще, фармацевтические товары, потребительские товары, промежуточные товары и товары производственного назначения, энергетика, производство сложных видов продукции и финансы, в определенной степени тяготеют к международной сфере. Прекращение капиталовложений в компании, функционирующие в этих областях, может привести к ухудшению инвестиционных перспектив в развивающихся странах.

17. Разумеется, справедливым является также и то, что отделение какой-либо крупной части Фонда не может быть осуществлено без каких-либо срывов и возможных потерь. Если Фонд не должен производить капиталовложения ни в какую компанию, функционирующую в международной сфере, то единственными компаниями, в которые в таком случае он может вкладывать свои средства, остаются компании, занимающиеся розничной торговлей, некоторые компании, связанные со средствами массовой информации, предприятия общественного пользования, некоторые транспортные компании и вообще более мелкие компании, которые не распространили свою деятельность за пределы своих собственных стран. Принятие такого курса может привести к риску увеличения актуарного дефицита и тем самым поставить Фонд в положение, при котором к государствам-членам будет обращен призыв увеличить свои взносы в соответствии со статьей 27 правил Пенсионного фонда. В целом, такой курс поведения может противоречить требованиям безопасности, доходности, ликвидности и конвертируемости, а также может привести к нарушению фидуциарной ответственности Генерального секретаря.

1/ См. документ A/C.5/33/7, пункт 6, от 20 сентября 1978 года.

18. На основе определения, данного в пункте 15, и информации, имеющейся в отношении рыночной стоимости всего портфеля инвестиций Фонда, составляющего 1 875 млн. долл. США на 31 марта 1980 года, 942 млн. долл. США, или порядка 50 процентов было вложено в ценные бумаги транснациональных корпораций. Этот уровень свидетельствует о некотором уменьшении доли этих инвестиций, которая составляла 51 процент годом ранее, несмотря на значительное увеличение рыночной стоимости уже имеющихся акций. 724 млн. долл. США от общего объема этих ценных бумаг было вложено в акции, а оставшиеся 218 млн. долл. США - в облигации.

С. Инвестиции Фонда

19. В начале 1950 года Фонд располагал общими активами на сумму в 8 млн. долл. США, в то время как к концу 1979 года эти активы составляли 1 870 млн. долл. США. Этот совокупный темп роста, составляющий порядка 20 процентов в год, начиная с 1950 года, является результатом следующих трех факторов, перечисленных в порядке их значимости: взносы за вычетом выплат пособий; реинвестиция процентов по вкладам и доходов в виде дивиденда; и чистые реализованные капитальные прибыли. В 1950 году чистые взносы составили 5,9 млн. долл. США, а дивиденды и процентные доходы составили 200 000 долл. США. В 1979 году чистые взносы, направляемые на инвестиций, увеличились до 126,6 млн. долл. США, а проценты и доходы в виде дивидендов возросли до 112,9 млн. долл. США. Чистые капитальные прибыли, реализованные в течение этого года, составляли 8,4 млн. долл. США. За вычетом затрат по капиталовложениям, составляющих 2,2 млн. долл. США, чистая сумма средств, использованных для капиталовложений в 1979 году, составила 245,7 млн. долл. США, что равносильно приросту в 22 процента по сравнению с 201,4 млн. долл. США, которые имелись для этой цели в 1978 году.

20. При подсчете доходов от капиталовложений, т.е. доходов в форме дивидендов и процентов, реализованные капитальные прибыли и убытки и нереализованное повышение или понижение стоимости капитала принимаются во внимание. Поскольку реализованные прибыли или убытки определяют разницу между стоимостью капиталовложения и действительной чистой суммой, полученной от ее продажи, нереализованные капитальные прибыли или убытки определяются разницей между стоимостью капиталовложений и их рыночной стоимостью (или сметной продажной стоимостью) на дату, выбранную для оценки Фонда. Нереализованные капитальные прибыли, как и реализованные, могут значительно изменяться по своему объему от одного года к другому, поскольку объем средств, вложенных в ценные бумаги от одного рынка к другому зависит от целого ряда изменяющихся переменных. Прибыли с капиталовложений, полученные за какой-либо данный период зависят, таким образом, от доли общих активов портфеля, направляемых на различные виды капиталовложений; от стран и валют капиталовложений; от выбора конкретных ценных бумаг; и, самое главное, от соображений рыночного характера. Фонд не может быть полностью изолирован от крупных изменений инвестиционных стоимостей, однако его широкая диверсификация способствовала ослаблению воздействия различных переменных факторов финансовых рынков. Например, в таком фонде как Объединенный пенсионный фонд персонала Организации Объединенных Наций, активы которого выражены в долларах США, само собой разумеется, что обесценение доллара приведет к увеличению рыночной стоимости, в то время как повышение стоимости доллара будет иметь обратный эффект. Усиление позиции доллара США за последние недели отчетного года Фонда в значительной степени объясняет уменьшение доходов от капиталовложений. Однако считается,

что краткосрочные последствия таких неизбежных валютных колебаний компенсируются долгосрочным сокращением рисков, проистекающим из тщательно продуманной валютной диверсификации.

21. Как ранее отмечал Генеральный секретарь, необходимо рассчитывать, контролировать и осуществлять отчетность в отношении прибылей с капиталовложений за короткие периоды времени, однако, принимая во внимание краткосрочные колебания рынков ценных бумаг, необходимо проявлять осторожность в толковании и заключении выводов, получаемых на основе краткосрочных результатов относительно того, являются ли они большими или незначительными, при оценке прибылей от капиталовложений какого-либо долгосрочного фонда, каким является Объединенный пенсионный фонд персонала Организации Объединенных Наций.

22. На результаты деятельности в течение 12 месяцев, оканчивающихся 31 марта 1980 года, оказали отрицательное воздействие резкое падение цен на рынки облигаций, сокращение объема ценных бумаг и, как отмечалось в пункте 20 выше, временное усиление позиции доллара США. Все эти три фактора имели место в течение последних трех месяцев отчетного периода. Таким образом, общий объем прибылей Фонда за этот период составил минус 0,39 процента по сравнению с 15,07 процента за 12 месяцев оканчивающихся 31 марта 1979 года. Прибыли от акций за последний год составили 1,8 процента по сравнению с отрицательным показателем в 7,63 процента по облигациям. За тот же период к прибылям от акций добавилась часть инвестиций общего портфеля инвестиций, вложенных на территории США, что составило 10,89 процента по сравнению с отрицательным показателем в 10,31 процента в отношении инвестиций в акции за пределами США.

23. Как было отмечено в пункте 22 выше, воздействие на общий объем прибылей краткосрочных рыночных колебаний и валютных колебаний, а также специфической даты отчетности иллюстрируется тем фактом, что по состоянию на 31 декабря 1979 года рыночная стоимость портфеля инвестиций составляла 2 007 млн. долл. США; на 31 марта она упала до 1 875 млн. долл. США, и к 30 апреля она достигла уровня примерно в 2 040 млн. долл. США. Если бы прибыли от инвестиций были подсчитаны за год, оканчивающийся в декабре 1979 года, то они составили бы порядка 9,5 процента, а прирост приблизительно в 9 процентов в рыночной стоимости портфеля инвестиций в течение апреля в значительной степени покрыл бы потери, которые имели место в предшествующие три месяца.

24. Поскольку обязательства Фонда носят долгосрочный характер, прибыли от долгосрочных капиталовложений играют более важную роль, чем краткосрочные изменения. За последние 20 лет общая норма прибыли составила в среднем 5,49 процента в год. Капиталовложения в форме акций за пределами Соединенных Штатов обеспечили общую норму прибыли в 7,47 процентов в год в долларовом выражении по сравнению с 5,87 процента для капиталовложений в акции предприятий, находящихся на территории США. Показатели, характеризующие прибыль от капиталовложений в облигации, в целом не были столь благоприятными по сравнению

/...

с акциями за последние 20 лет, норма прибыли по которым составила 4,53 процента в год, однако капиталовложения в облигации были сопряжены с меньшей степенью риска по сравнению с акциями.

В . Выводы

25. Генеральный секретарь сознает ту высокую степень фидуциарной ответственности, которая возложена на него в деле руководства капиталовложениями Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций. На фоне продолжающейся неопределенности в мировой экономике и рыночных колебаний все усилия направляются на сохранение активов Фонда и на увеличение прибылей от капиталовложений среднесрочного и долгосрочного характера путем осуществления политики осторожной диверсификации по типу, географии и валютам капиталовложений. Эта инвестиционная политика будет продолжена, с тем чтобы обеспечить увеличение степени участия Фонда в развивающихся странах в соответствии с основными принципами, регулирующими инвестиции Фонда, и на основе разумной общей инвестиционной стратегии.

Приложение

A/C.5/35/41
Russian
Annex
Page 1

ИНВЕСТИЦИИ ОБЪЕДИНЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА ПЕРСОНАЛА ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ, СВЯЗАННЫЕ С РАЗВИТИЕМ, ПО
СОСТОЯНИЮ НА 30 ИЮНЯ 1980 ГОДА

A. Облигации, выраженные в долларах США

1. Инвестиции в конкретные страны

<u>Номинал</u> (в долл. США)	<u>Описание</u>	<u>Проценты</u>		<u>Стоимость</u> (в долл. США)	<u>Итого</u> (в долл. США)
<u>Алжир</u>					
750 000	Внешбанк Алжира	9,00	1982	735 313	
I 770 000	Внешбанк Алжира	12,75	1985	I 699 200	
2 000 000	Национальный банк Алжира а/	18,6875	1982	I 965 188	
I 000 000	"Сонатрак" а/	14,6875	1992	<u>955 000</u>	5 354 701
<u>Аргентина</u>					
2 000 000	Аргентина	9,875	1984	I 920 000	
2 750 000	"Банко де ля насьон аргентина" а/	19,00	1986	<u>2 693 855</u>	4 613 855
<u>Боливия</u>					
I 500 000	Боливия	10,25	1982	<u>I 425 000</u>	I 425 000
<u>Бразилия</u>					
4 020 000	Brazil Fed.Rep. Extl. Bd.	9,00	1982	3 918 585	
2 380 000	Федеративная Республика Бразилия	9,25	1984	2 273 110	
2 361 000	"Лэйт Сервисуш де Электрисидаде"	9,00	1982	<u>2 312 324</u>	8 504 019
<u>Коста-Рика</u>					
500 000	Республика Коста-Рика а/	9,125	1985	<u>493 025</u>	493 025
<u>Эквадор</u>					
3 600 000	Ecuador Republic Gtd. Bd.	9,50	1984	<u>3 555 000</u>	3 555 000
<u>Индия</u>					
2 150 000	Государственный банк Индии а/	10,0625	1987	<u>2 086 500</u>	2 086 500
<u>Мексика</u>					
700 000	"Финансьера насьональ Асукара" а/	9,00	1982	680 750	
500 000	"Мексико телефонос"	9,25	1984	461 875	
I 050 000	"Мексико-Юнайтед Мексикан Стейтс"	9,00	1982	I 010 875	
3 500 000	"Петролеос мексиканос"	9,00	1982	3 441 123	
6 650 000	"Петролеос мексиканос"	11,50	1988	<u>6 553 125</u>	12 147 748
<u>Папуа Новая Гвинея</u>					
2 709 000	Папуа Новая Гвинея	9,50	1983	<u>2 699 077</u>	2 699 077
<u>Филиппины</u>					
2 000 000	"Нэшнл пауэр корп.реб."	8,20	1989	<u>2 002 500</u>	2 002 500
<u>Венесуэла</u>					
2 800 000	Республика Венесуэла	7,875	1982	2 666 820	
7 300 000	Республика Венесуэла	8,125	1984	<u>7 166 050</u>	<u>9 832 870</u>
Итого инвестиций в конкретных странах					52 714 295

а/ Плавающий курс.

/...

2. Инвестиции в учреждения, связанные с развитием

<u>Номинал</u> (в долл. США)	<u>Описание</u>	<u>Проценты</u>		<u>Стоимость</u> (в долл. США)	<u>Итого</u> (в долл. США)
4 000 000	Африканский банк развития	9,4375	1983	<u>3 882 500</u>	3 882 500
2 000 000	Центральноафриканский банк экономической интеграции а/	11,3125	1994	<u>1 960 875</u>	1 960 875
2 805 000	АБР (Азиатский банк развития)	7,75	1996	2 576 880	
5 030 000	АБР	8,625	1986	<u>4 792 236</u>	7 376 116
13 200 000	МБР (Межамериканский банк развития)	8,00	1985	II 450 640	
2 075 000	МБР	8,25	1985	I 890 356	
5 650 000	МБР	8,75	2001	4 949 425	
4 250 000	МБР	9,00	2001	4 247 084	
7 650 000	МБР	9,625	2004	<u>7 788 000</u>	30 325 505
600 000	МБРР (Всемирный банк)	8,30	1980	601 500	
2 000 000	МБРР	8,35	1980	I 997 500	
500 000	МБРР	7,00	1982	428 750	
I 526 000	МБРР	5,00	1985	I 260 470	
5 000 000	МБРР	5,00	1985	4 950 000	
12 450 000	МБРР	8,15	1985	II 837 454	
4 900 000	МБРР	8,60	1985	4 303 588	
3 000 000	МБРР	8,85	1985	2 557 345	
5 600 000	МБРР	7,80	1986	4 647 236	
6 300 000	МБРР	8,375	1986	6 214 031	
4 000 000	МБРР	7,65	1987	3 207 265	
5 200 000	МБРР	7,75	1987	4 185 530	
16 250 000	МБРР	10,25	1987	16 093 750	
7 920 000	МБРР	4,50	1990	6 009 490	
3 250 000	МБРР	5,375	1992	2 423 190	
4 123 000	МБРР	5,875	1993	3 340 230	
4 500 000	МБРР	6,375	1994	3 578 667	
6 170 000	МБРР	6,50	1994	4 908 589	
3 250 000	МБРР	8,625	1995	2 870 545	
7 500 000	МБРР	9,35	2000	6 453 410	
2 600 000	МБРР	8,375	2001	2 056 002	
I 000 000	МБРР	8,85	2001	958 110	
I 500 000	МБРР	8,25	2002	I 126 265	
500 000	МБРР	8,35	2002	<u>477 640</u>	<u>96 486 557</u>
	Итого инвестиций в учреждения, занимающиеся вопросами развития				<u>140 031 553</u>
	Итого инвестиций, выраженных в долл. США				192 745 848

а/ Плавающий курс.

В. Облигации, выраженные в валютах, помимо долларов США

1. Инвестиции в конкретные страны

<u>Номинал</u> (в тыс.)	<u>Описание</u>	<u>Проценты</u>		<u>Стоимость</u> (в долл. США)	<u>Итого</u> (в долл. США)
	<u>Алжир</u>				
2 250 марок ФРГ	Внешбанк Алжира	7,25	1985	I 188 325	
2 500 шв.франков	Внешбанк Алжира	5,25	1983	I 442 474	
200 марок ФРГ	Национальный банк Алжира	7,25	1983	<u>I 10 436</u>	2 741 235
	<u>Бразилия</u>				
500 марок ФРГ	Бразилия	9,25	1988	<u>281 570</u>	281 570
	<u>Берег Слоновой Кости</u>				
2 500 шв.франков	Банк промышленного развития Берега Слоновой Кости	7,00	1990	<u>I 530 612</u>	I 530 612
	<u>Малайзия</u>				
100 000 йен	Малайзия № 2 "Малайан Бэнкин Берхад" ^{b/}	7,20	1989	473 188 <u>I 830 714</u>	2 303 902
	<u>Мексика</u>				
I 000 марок ФРГ	"Банко Насиональ де Обрас"	8,00	1986	491 627	
I 000 фл.	Мексика	8,25	1982	486 872	
I2I 308 М.П.	"Нафинса"	I2,65823	1982	6 215 360	
2 000 шв.франков	"Петролеос Мексиканос"	5,375	1983	<u>905 800</u>	8 099 659
	<u>Марокко</u>				
4 000 шв.франков	Национальный банк экономического развития ^{a/}	6,00	1990	<u>2 406 734</u>	2 406 734
	<u>Папуа Новая Гвинея</u>				
	Бугенвиль Коппер ^{b/}			<u>990 001</u>	990 001
	<u>Филиппины</u>				
4 250 марок ФРГ	Республика Филиппины	7,25	1984	2 065 919	
I 000 марок ФРГ	Республика Филиппины	6,75	1985	<u>479 064</u>	2 544 983
	<u>Сингапур</u>				
	Банк развития Сингапура ^{b/}			3 000 649	
	"Юнайтед Оверсиз Бэнк" ^{b/}			<u>804 103</u>	3 804 752
	<u>Тринидад и Тобаго</u>				
7 500 марок ФРГ	Тринидад и Тобаго	6,00	1983	<u>3 714 264</u>	<u>3 714 264</u>
	Итого инвестиций в конкретных странах				28 417 712

^{a/} Плавающий курс.

^{b/} Инвестиции в форме акций.

/...

2. Инвестиции в учреждения, занимающиеся вопросами развития

<u>Номинал</u> (в тыс.)	<u>Описание</u>	<u>Проценты</u>		<u>Стоймость</u> (в долл. США)	<u>Итого</u> (в долл. США)
4 000 марок ФРГ	Африканский банк развития	7,75	1986	4 902 469	
5 900 марок ФРГ	Африканский банк развития	8,00	1987	<u>3 248 243</u>	8 150 712
2 000 франков	ФОНИ (Фоор Онтвиккелинг- сланден Нидерландс Инвестерингсбанк)	7,75	1987	2 042 496	
5 000 франков	ФОНИ	9,00	1987	2 447 281	
5 350 франков	ФОНИ	9,00	1995	<u>2 772 815</u>	7 262 592
4 000 марок ФРГ	АБР (Африканский банк развития)	8,50	1980	1 521 196	
1 300 марок ФРГ	АБР	8,00	1982	651 958	
500 марок ФРГ	АБР	7,75	1983	246 131	
2 000 марок ФРГ	АБР	7,00	1985	836 400	
5 250 марок ФРГ	АБР	10,00	1990	2 790 795	
10 000 шв. франков	АБР	8,50	1980	3 660 322	
4 000 шв. франков	АБР	4,375	1988	2 258 611	
1 000 шв. франков	АБР	6,25	1990	616 308	
885 000 йен	АБР	5,15	1988	<u>4 635 837</u>	17 217 558
2 250 марок ФРГ	МБР (Межамериканский банк развития)	8,00	1983	883 196	
2 500 марок ФРГ	МБР	8,25	1983	1 015 414	
4 550 марок ФРГ	МБР	7,75	1986	2 454 100	
6 400 марок ФРГ	МБР	7,00	1987	2 700 823	
7 720 марок ФРГ	МБР	8,00	1988	4 406 836	
250 марок ФРГ	МБР	8,00	1989	136 537	
130 000 йен	МБР	6,80	1989	<u>551 033</u>	12 147 939
500 канад. долл.	МБРР (Всемирный банк)	6,25	1992	361 334	
10 000 шв. франков	МБРР	7,50	1980	3 738 317	
3 850 шв. франков	МБРР	5,375	1982	1 544 498	
2 000 шв. франков	МБРР	6,125	1982	785 084	
1 000 шв. франков	МБРР	8,25	1982	400 400	
5 000 шв. франков	МБРР	8,25	1982	2 008 032	
2 000 шв. франков	МБРР	7,00	1983	793 021	
2 000 шв. франков	МБРР	4,50	1984	1 243 820	
3 000 шв. франков	МБРР	3,75	1986	1 815 765	
1 700 шв. франков	МБРР	7,00	1986	1 025 327	
600 марок ФРГ	Вельтбанк	10,00	1986	324 491	
6 000 марок ФРГ	Вельтбанк	8,00	1982	2 282 982	
6 000 марок ФРГ	Вельтбанк	8,25	1982	2 573 450	
9 000 марок ФРГ	Вельтбанк	8,25	1983	3 732 286	
426 марок ФРГ	Вельтбанк	6,50	1984	140 405	
11 000 марок ФРГ	Вельтбанк	7,00	1985	7 037 247	
303 марок ФРГ	Вельтбанк	7,50	1986	1 07 270	
545 марок ФРГ	Вельтбанк	7,50	1986	173 084	
2 200 марок ФРГ	Вельтбанк	6,50	1987	1 034 818	
2 500 марок ФРГ	Вельтбанк	6,75	1987	1 116 827	
1 050 марок ФРГ	Вельтбанк	7,00	1987	441 804	
3 000 марок ФРГ	Вельтбанк	9,00	1988	1 693 059	
10 300 марок ФРГ	Вельтбанк	7,875	1990	<u>5 894 220</u>	<u>40 267 541</u>
Итого инвестиций в учреждения, занимающиеся вопросами развития					<u>85 046 342</u>
Итого инвестиций, выраженных в валютах, помимо долларов США					<u>113 464 054</u>
Итого инвестиций в ценные бумаги, связанные с развитием					<u>306 209 902</u>
