



Генеральная Ассамблея

Distr.: General
20 August 2020
Russian
Original: English

Семьдесят пятая сессия

Пятый комитет

Пункт 149 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 общих директивных замечаний и периодически 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. В момент первоначального рассмотрения все инвестиции должны отвечать критериям сохранности, прибыльности, ликвидности и конвертируемости. В июле 2020 года был назначен Генеральным секретарем и вступил в должность новый Представитель Генерального секретаря по инвестициям и активам Фонда. Ему 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.

* Переиздано по техническим причинам 9 октября 2020 года.

** [A/75/150](#).



2. В настоящем докладе содержится информация об управлении инвестициями Фонда в течение двухгодичного периода 2018–2019 годов, а также информация по таким отдельно взятым аспектам, как доходность инвестиций, диверсификация инвестиций и инвестиции Фонда, связанные с развитием. В настоящем докладе содержится также просьба к Генеральной Ассамблее дать Генеральному секретарю как лицу, несущему фидуциарную ответственность за инвестирование активов Фонда, свою санкцию на заимствование средств на строго ограниченные цели, изложенные в пунктах 42 и 43 ниже.

II. Изменения, произошедшие в течение двухгодичного периода

3. В течение двухгодичного периода, закончившегося 31 декабря 2019 года, рыночная стоимость активов Фонда увеличилась на 7833 млн долл. США. За последний годичный, двухгодичный, трехгодичный, 5-летний, 10-летний, 15-летний, 25-летний и 50-летний периоды, закончившиеся 31 декабря 2019 года, Фонд успешно достиг или превысил целевой показатель реальной доходности своих долгосрочных инвестиций, выраженной в долларах США, в размере 3,5 процента. Номинальная доходность инвестиций Фонда превысила доходность по контрольному нормативу в 2018 году, но оказалась ниже доходности по контрольному нормативу в 2019 году.

4. 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 Соединенных Штатов. Согласно декларации принципов инвестиционной политики, долгосрочной инвестиционной целью Фонда является обеспечение предполагаемой актуарной доходности его активов (равной показателю реальной доходности в размере 3,5 процента), которая оценивается за 15-летний период. Контрольный норматив Фонда используется для оценки относительных краткосрочных результатов его инвестиционной деятельности за трехгодичные периоды. Контрольный норматив представляет собой средневзвешенное значение стратегических целевых весов и контрольных показателей по всем классам активов. Действующий контрольный норматив Фонда был обновлен 1 октября 2019 года после утверждения результатов исследования по вопросам управления активами и обязательствами и новой декларации принципов инвестиционной политики.

5. Совместными усилиями администрации Пенсионного фонда и Управления инвестиций была создана рабочая группа по вопросам управления активами и обязательствами под председательством Директора Управления инвестиций для проведения в 2019 году исследования по вопросам управления активами и обязательствами при содействии со стороны нанятого в надлежащем порядке консультанта по вопросам управления активами и обязательствами и в тесной консультации по взаимодействию с Комитетом по инвестициям, Комитетом по контролю за платежеспособностью и активами и обязательствами Фонда и Комитетом актуариев. Круг ведения и перечень рабочих обязанностей по проведению исследования по вопросам управления активами и обязательствами были составлены в тесной консультации с Комитетом по контролю за платежеспособностью и активами и обязательствами Фонда. Этот обширный процесс был начат в четвертом квартале 2018 года и был завершен к концу июня 2019 года, а его результаты были представлены рабочей группой по вопросам управления активами и обязательствами, Комитетом по контролю за платежеспособностью и

активами и обязательствами Фонда, Комитетом по инвестициям и Комитетом актуариев Правлению Пенсионного фонда на заседании в Найроби в июле 2019 года. Эти результаты были одобрены всеми комитетами и утверждены Правлением Пенсионного фонда. Итоги исследования по вопросам управления активами и обязательствами легли в основу новой стратегии распределения активов и контрольного норматива и были отражены в обновленной декларации принципов инвестиционной политики. Эта декларация была утверждена Представителем Генерального секретаря в августе 2019 года после консультаций с Правлением Пенсионного фонда на предмет соответствия аспектов инвестиционной политики статье 19 Правил и положений Фонда. Управление инвестиций выражает глубокую признательность всем важным заинтересованным сторонам за обеспечение конструктивного и коллективного процесса представления результатов углубленного исследования по вопросам управления активами и обязательствами и отлично подготовленной декларации принципов инвестиционной политики. Предполагаемое соотношение риска и доходности, которое было положено в основу нового контрольного норматива, явилось более эффективным по сравнению с соотношением, утвержденным по итогам предыдущего подобного исследования, проведенного в 2015 году, и доказало свою состоятельность в период беспрецедентной рыночной волатильности в первом квартале 2020 года, которая была вызвана кризисом, связанным с эпидемией коронавирусного заболевания (COVID-19). Доходность при использовании нового контрольного норматива составила -12,9 процента, тогда как в случае продолжения использования старого контрольного норматива этот показатель составил бы -13,5 процента, что на 64 базисных пункта, или приблизительно на 460 млн долл. США, меньше. Доходность операций с новым индексом ценных бумаг с фиксированным доходом (индекс повышенной ликвидности «Блумберг-Барклайз») оказалась на 2,7 процента (2,4 процента против -0,3 процента), или приблизительно на 560 млн долл. США, выше доходности по операциям со старым индексом ценных бумаг с фиксированным доходом (мировой совокупный индекс облигаций «Блумберг-Барклайз»). И новый контрольный норматив, и новый контрольный показатель по ценным бумагам с фиксированным доходом дали результаты, отвечающие цели исследования по вопросам управления активами и обязательствами, а именно улучшение соотношения риска и доходности по сравнению со старым контрольным нормативом и старым контрольным показателем по ценным бумагам с фиксированным доходом.

6. Следуя рекомендациям Комиссии ревизоров и результатам исследования по вопросам управления валютными рисками, которые были представлены Правлению Пенсионного фонда в рамках исследования по вопросам управления активами и обязательствами в 2019 году, Управление инвестиций добилось существенного снижения некомпенсированного (выраженного в других валютах кроме доллара США) валютного риска с 44 процентов на конец 2017 года до 30 процентов по состоянию на 31 декабря 2019 года. Активы Фонда в глобальном портфеле ценных бумаг по-прежнему подвержены достаточно большому валютному риску, уровень которого во многом соответствует уровню скрытого валютного риска, который несут в себе обязательства, обусловленные применением двухвалютной системы пенсий, что впервые в истории Фонда было тщательно проанализировано в исследовании.

7. Распределение активов Фонда по состоянию на 31 декабря 2019 года было сравнительно близким к весу по контрольному нормативу, как показано в таблице 1 ниже.

Таблица 1
Распределение активов по состоянию на 31 декабря 2019 года

(В процентах)

Класс активов	Целевой показатель (CРА)			Вес по контрольному показателю ^а	Вес портфеля вложений
	Минимум	Максимум	Максимум		
Глобальный рынок акций	30	45	60	57,8	59,0
Частный капитал	4	9	15	4,9	4,9
Недвижимость	5	12	15	7,0	7,0
Физические активы ^б	–	4	5	0,3	0,3
Приростные активы	39	70	95	70	71,2
Глобальный рынок ценных бумаг с фиксированным доходом	10	29	40	29,0	27,9
Наличные денежные средства и их эквиваленты	–	1	10	1,0	0,9
Неприростные активы	10	30	50	30	28,8
Всего		100		100	100

Источник: независимый генеральный регистратор — компания «Нортерн траст».

Примечание: вследствие округления приведенные цифры могут не давать в сумме итогового показателя.

Сокращение: CРА — стратегия распределения активов.

^а В период формирования портфеля расчеты контрольного норматива будут скорректированы на недостаток удельных весов по классам активов частных рынков (недвижимость, частный капитал, инфраструктура, лесоматериалы и т.д.). Веса по контрольному нормативу соответствуют последним значениям весов на конец месяца по классам активов частных рынков (частный капитал, недвижимость и физические активы). Недостаток удельного веса по этим классам активов частных рынков (разница между весами, предусмотренными стратегией распределения активов, и весами на конец месяца) добавляется к весу глобального рынка акций, предусмотренному стратегией распределения активов. Оценки стоимости активов частных рынков имеют с трехмесячной задержкой, что объясняется характером этого класса активов.

^б К физическим активам относятся вложения в такие активы, как инфраструктура, лесоматериалы и сырьевые товары.

8. По состоянию на 31 декабря 2019 года доля вложений в глобальный рынок акций составила 59,0 процента при весе по контрольному нормативу, равном 57,8 процента, то есть была завышена на 1,2 процента. Доли вложений в частный капитал, недвижимость и физические активы составили соответственно 4,9 процента, 7,0 процента и 0,3 процента, что соответствует весам по новому контрольному нормативу (см. сноску а к таблице 1 выше). Вложения в активы частных рынков относятся к классам активов, приравненным к акциям; пока в течение следующих нескольких лет по вышеуказанным трем классам активов не будут достигнуты целевые показатели, предусмотренные стратегией распределения активов, их временной заменой будут служить вложения в глобальный рынок акций, как объясняется в исследовании по вопросам управления активами и обязательствами.

9. По состоянию на 31 декабря 2019 года 27,9 процента средств Фонда было вложено в глобальный рынок ценных бумаг с фиксированным доходом, что на 1,1 процента меньше по сравнению с весом по контрольному нормативу. Доля активов в виде наличных денежных средств составила 0,9 процента, то есть на 0,1 процента ниже веса по контрольному нормативу.

10. В течение двухгодичного периода Управление инвестиций провело успешную работу по значительному сокращению числа вакантных должностей. По состоянию на 31 декабря 2019 года имелось семь вакантных должностей, в том числе две должности категории специалистов и пять должностей категории общего обслуживания.

11. Секция информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) добилась прогресса в деле внедрения целевой оперативной модели, которая принесла значительные выгоды и обеспечила дальнейшее совершенствование технической и операционной инфраструктуры Управления инвестиций. Рабочие прикладные программы, которыми пользуется Управление, обеспечивают текущее обслуживание электронных торговых платформ, охватывающих полный цикл инвестирования, гарантируя бесперебойное функционирование, безопасность, эффективность и транспарентность всех процессов, поддерживающих инвестирование всех средств Фонда и распоряжение ими (т.е. управление портфелем инвестиций, торговые операции, соблюдение нормативных требований, подтверждение и утверждение торговых сделок, расчетные операции и выверка данных). Кроме того, платформа “Market Data” обеспечивает доступ в режиме реального времени к многочисленным биржам, контрольным индексам, кредитно-рейтинговым агентствам и финансовым данным по всем классам активов, странам, валютам и инструментам. Сотрудники Секции операций и инвестиционных систем расширили возможности Управления инвестиций путем внедрения электронных торговых платформ и проведения стоимостного анализа финансовых операций; кроме того, были внедрены такие системы, как торговая турель, система управления поисково-аналитической работой для целей брокерского голосования, отчетности и исследований и центр по вопросам соблюдения нормативных требований. Были успешно подготовлены объявления о принятии предложений на выполнение работ по внедрению таких новых альтернативных систем, как система управления рисками и результатами, и комплексная система управления активами со стороны покупателей. Секция инфраструктуры и безопасности ИКТ в составе Управления инвестиций предоставляет непрерывное обслуживание в области инфраструктуры и безопасности, включая услуги электронной почты, услуги центров хранения данных, а также послеаварийное восстановление, сетевую связь, кибербезопасность и надежность операций, управление рисками и обеспечение бесперебойного функционирования. Сотрудники Секции информационных систем также добились существенного повышения уровня надежности, масштабируемости, безопасности и возможности технического обслуживания инфраструктуры Управления путем перехода на отраслевые стандарты и «облачные» платформы. Был завершен переход на «облачную» платформу “Microsoft Office 365”, наряду с переходом на программы “Microsoft SharePoint” и “Microsoft Teams”, а также внедрение системы предотвращения несанкционированного доступа (“Checkpoint”), усовершенствованной системы защиты от угроз (“Microsoft”), нового веб-сайта Управления и системы электронных подписей (“Adobe”). Повышению информационной безопасности способствует работа оперативного центра по вопросам безопасности и ежегодное проведение углубленных проверок. Готовность в плане обеспечения бесперебойного функционирования систем позволила Управлению инвестиций плавно перейти к удаленному режиму работы с использованием имеющихся инструментов коллективного взаимодействия, учебных занятий для повышения информированности сотрудников в вопросах обеспечения бесперебойного функционирования и обязательных проверок работы из дома, проведенных в масштабах всего Управления инвестиций. Благодаря этим усовершенствованиям Управление смогло полностью перейти на дистанционную работу во время кризиса COVID-19.

12. Руководящий комитет по вопросам ИКТ начал проводить ежемесячные заседания и расширил свой состав с учетом важности и значимости технологических проектов и инициатив в рамках всего Управления инвестиций. Большие успехи были достигнуты также в комплектовании информационно-технического штата группы в составе Секции операций и инвестиционных систем: был назначен старший сотрудник по информационным системам, который возглавит группу, и был завершён набор персонала на должность сотрудника по управлению программами и восемь других должностей. Была завершена подготовка хартии по вопросам надзора за управлением проектами, был создан Консультативный совет по информационно-техническим инновациям, и были выполнены и считаются закрытыми все 36 рекомендаций Управления служб внутреннего надзора, касающиеся информационных технологий, а также 3 рекомендации Комиссии ревизоров.

13. В октябре 2018 года Управление инвестиций завершило переход от двух разных к одному единому глобальному депозитарию и генеральному регистратору. Решение о переходе на модель единого депозитария было обусловлено следующими основными соображениями:

а) Комиссия ревизоров рекомендовала пользоваться услугами Банка непрерывных взаиморасчетов для снижения риска того, что расчеты по валютным операциям не будут произведены. При использовании модели двух депозитариев возможность проведения расчетов по валютным операциям через Банк считалась ограниченной из-за малого объема операций, вызванного их разделением и направлением разных видов сообщений через систему СВИФТ. Переход на модель одного глобального депозитария облегчил проведение расчетов через Банк непрерывных взаиморасчетов и позволил выполнить рекомендацию ревизоров;

б) операционные и инвестиционные процессы, например выбор корпоративных решений, обрабатывались на текущей основе с помощью разных онлайн-платформ, предоставленных каждым из депозитариев, в зависимости от того, у какого депозитария хранилась данная ценная бумага. Необходимость получения доступа к нескольким платформам для выполнения этих заданий требовала больших затрат времени и повышала вероятность совершения ошибок сотрудниками, которым приходилось постоянно переключаться с одной веб-сервисной платформы на другую, создавая тем самым опасность снижения эффективности и результативности операций Управления инвестиций Фонда;

в) помимо вышеупомянутых проблем, Управлению инвестиций требовалось также предоставлять генеральному регистратору копии всех инвестиционных операций либо путем дублирования информации в ручном режиме, либо путем автоматического направления сообщений через систему СВИФТ. Этот процесс был сопряжен с риском возможного дублирования расчетов глобальным депозитарием, предоставляющим услуги генерального регистратора.

14. В 2019 году в целях содействия переходу на новый контрольный показатель по ценным бумагам с фиксированным доходом оперативная группа открыла счета более чем в 13 странах с формирующейся рыночной экономикой и содействовала торговым операциям с валютой и ценными бумагами на этих рынках. Группа создала на временной основе систему страхования суточных депозитов для содействия расчетам по торговым сделкам на азиатском рынке (например, по сделкам с облигациями правительства Индии) и приступила к реализации программы «Связь акций» с участием континентального Китая и Гонконга, САР, путем налаживания контактов с банком «Эйч-эс-би-си» в целях осуществления торговых и расчетных операций с акциями первоклассных компаний Китая с помощью структуры специальных сегрегированных счетов. В 2018 году Управление инвестиций изменило автоматические ставки комиссионных, применимые к

вложениям в глобальный рынок акций, что позволило существенно сократить действующие ставки комиссионных брокеров и упорядочить соответствующую информацию благодаря инициативе по сокращению сборов за брокерские услуги, с которой выступил Директор Управления инвестиций.

15. В 2018 году Управление инвестиций заключило также соглашение о совместном покрытии комиссионных сборов с компанией «Вестминстер рисерч асошиэйтс». Данная программа позволила Управлению получить доступ к результатам исследований, проводимых третьими сторонами, что принесет дополнительную финансовую выгоду его инвестиционному процессу благодаря кредитованию части брокерских комиссионных сборов по операциям с ценными бумагами и их использованию при проведении квалификационных исследований по просьбе Управления (с соблюдением более строгих положений второй Директивы Европейского союза по рынкам финансовых инструментов).

16. В Управлении инвестиций имеется глобальный советник по вопросам налогообложения, который помогает Фонду в его усилиях по возмещению налогов. По состоянию на 31 декабря 2019 года Фонд получил решения налоговых судов, подтверждающие его статус освобожденного от налогов фонда в 34 странах в соответствии с Конвенцией о привилегиях и иммунитетах Объединенных Наций. Освобождение от налогообложения в стране источника является наилучшим решением, поскольку оно устраняет риск неблагоприятных колебаний валют или упущенных доходов, когда наличные денежные средства удерживаются и не поступают Фонду. Оно облегчает также административное бремя подачи деклараций на возмещение удержанных налогов. В рамках процесса подачи заявлений об освобождении от налогообложения Фонд обращается также в надлежащих случаях с прошением 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. В рамках процесса рекламации удержанных налогов Фонд получил в двухгодичном периоде 2018–2019 годов 43,3 млн долл. США, и по состоянию на 31 декабря 2019 года ему причитались налоги к получению на сумму 51,0 млн долл. США. Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2019 года Фонд занимался возмещением налогов по американским депозитным квитанциям, ранее удержанных в Бразилии, Израиле, Российской Федерации и Чили, на сумму 7,4 млн долл. США.

17. Управлением инвестиций был нанят консультант для разработки пятилетнего стратегического плана и плана практических действий. В перечне рабочих обязанностей было предусмотрено, в частности, вынесение выводов, касающихся уровней комплектования штатов, по результатам анализа аналогичных Фонду учреждений, проведенного в целях определения контрольных показателей в рамках стратегической плановой работы Управления. Анализ проводился на основе набора подробных данных по аналогичным Фонду глобальным институциональным инвесторам, предоставленных компанией «СЕМ бенчмаркинг». По результатам анализа был сделан вывод о том, что уровни комплектования штатов в Управлении заметно ниже контрольного показателя по аналогичным Фонду учреждениям. Для достижения своей намеченной цели стать лучшим в своей категории инвестиционным инвестором и решения сложных проблем, связанных с внешней инвестиционной конъюнктурой, Управление начало процесс совершенствования своей стратегии и изучения возможностей и ресурсов, которые потребуются для успешного выполнения его работы с учетом растущего уровня сложности и положений перспективной стратегии. Согласно контрольным показателям при нисходящем комплектовании штатов, в Управлении работает на 25–40 сотрудников меньше, чем число сотрудников, работающих в настоящее время в аналогичных Фонду учреждениях, и этот разрыв по

численности сотрудников, как ожидается, увеличится еще на 20 человек к 2023 году с учетом прогнозируемого роста находящихся в управлении активов и ожидаемых изменений в структуре распределения активов Фонда.

III. Экономический анализ

18. В течение двухгодичного периода, закончившегося 31 декабря 2019 года, в Соединенных Штатах и в Канаде продолжался экономический рост. В Соединенных Штатах годовые темпы роста реального валового внутреннего продукта (ВВП) (с поправкой на инфляцию) составили 2,3 процента в 2019 году по сравнению с 2,9 процента годом ранее. Среднегодовые темпы экономического роста в Соединенных Штатах в номинальном выражении снизились до 4,1 процента по сравнению с 5,4 процента в предыдущем году. Уровень безработицы в Соединенных Штатах продолжал снижаться, достигнув к концу 2019 года самого низкого за период после финансового кризиса показателя 3,7 процента по сравнению с уровнем 3,9 процента в предыдущем году.

19. В двухгодичном периоде, закончившемся 31 декабря 2019 года, экономическая ситуация в Европе была слабой: отмечались признаки стабилизации и намечалось определенное улучшение показателей занятости при низких темпах роста промышленного производства и ВВП. Европейский центральный банк продолжал проводить политику финансового стимулирования, включая поддержание рекордно низких процентных ставок, покупку долговых обязательств суверенных государств и реализацию программы кредитования. В 2018 году на фондовых рынках отмечалось падение, сменившееся, однако, оживлением в 2019 году после того, как они положительно отреагировали на снижение макрорисков и проведение поддерживающей кредитно-денежной политики. В течение отчетного двухгодичного периода на фондовых рынках наблюдалась позитивная динамика цен, выраженных в местных валютах.

20. В 2019 году темпы роста реального ВВП Японии составили 0,7 процента, снизившись по сравнению с 2018 годом, когда они составляли 0,8 процента. Снижение темпов роста объяснялось низким уровнем экспорта в связи с замедлением роста экономики во всем мире, особенно в Китае, и вялым состоянием сферы потребления в связи с повышением налога на потребление. Базовый индекс потребительских цен (исключающий свежие продукты питания) достиг уровня 0,9 процента в 2018 году, снизившись до 0,7 процента в 2019 году, и оставался намного ниже 2-процентного целевого показателя, установленного Банком Японии, несмотря на его усилия по дальнейшему повышению инфляционных ожиданий.

21. Темпы экономического роста в странах с формирующейся рыночной экономикой замедлились в 2019 году до 4,0 процента с уровня 4,8 процента в 2018 году. Лидером по-прежнему были страны Азии с формирующейся рыночной экономикой (темпы роста в размере 5,1 процента по сравнению с 5,9 процента в 2018 году), за которыми следовали страны Европы с формирующейся рыночной экономикой (2,1 процента по сравнению с 3,2 процента в 2018 году), а отстающими были страны Латинской Америки, где положительные темпы роста составили всего 0,5 процента (1,5 процента в 2018 году). Объем продаж по всей совокупности компаний в странах с формирующейся рыночной экономикой сократился в 2019 году на 3 процента по сравнению с ростом на 3 процента в 2018 году. Объем поступлений упал на 11 процентов после роста на 8 процентов в 2018 году. Однако на рынке акций стран с формирующейся рыночной экономикой в 2019 году отмечался значительный рост: общая доходность в долларах США составила 18,4 процента после падения на 14,6 процента в 2018 году. Эти

страны отличались неустойчивой рыночной конъюнктурой, которая была вызвана опасениями насчет усиления факторов геополитической напряженности, с одной стороны, и сохраняющимся оптимизмом в отношении структурного роста в таких областях, как технологический сектор, и большими запасами ликвидности — с другой.

22. В течение двухгодичного периода, закончившегося декабрём 2019 года, динамика доходности на рынках облигаций была понижательной во всем мире, в том числе в Европе, Японии, Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии и Соединенных Штатах, а также в странах с формирующейся рыночной экономикой. Доходность облигаций колебалась на протяжении всего двухгодичного периода, что было обусловлено воздействием на рыночную конъюнктуру геополитических рисков, оптимистических перспектив экономического роста и ожидаемых результатов торговых переговоров, изменений в видимой политике центральных банков и ожиданий дальнейшего использования рычагов бюджетно-финансовой политики. Во второй половине 2019 года, отмеченного замедлением роста экономики, одним из основных факторов стабилизации рынка облигаций стало заключение торгового соглашения между Китаем и Соединенными Штатами. В Соединенных Штатах доходность по 10-летним казначейским облигациям на конец года снизилась на 49 базисных пунктов с 2,41 процента до 1,92 процента, а доходность по индексу государственных облигаций стран с формирующейся рыночной экономикой в рассматриваемом периоде составила на конец года 4,29 процента, то есть выросла на 98 базисных пунктов. В Японии и во всех странах Европы, включая страны еврозоны и страны, не входящие в еврозону, показатели доходности оставались отрицательными, что было вызвано низким уровнем инфляции и политикой центральных банков.

23. В течение этого же периода конъюнктура на валютных рынках также была неустойчивой, однако курс доллара США после первоначальной коррекции в начале 2018 года стабильно повышался на протяжении остальной части двухгодичного периода. Это было вызвано ожиданиями повышения процентных ставок Федеральным резервным банком и политикой стимулирования роста, проводимой администрацией. Даже после того, как в декабре 2018 года Федеральный резервный банк отложил повышение процентных ставок, курс доллара США продолжал повышаться по отношению к большинству валют. Судя по спотовым ценам индекса доллара США, его курс повысился за двухгодичный период примерно на 4,4 процента.

IV. Диверсификация

24. Проводимая Фондом политика широкой диверсификации его инвестиций по валютам, классам активов и географическим регионам остается надежным методом улучшения показателей соотношения риска и доходности инвестиций Фонда в долгосрочной перспективе. Уникальность Фонда среди крупнейших пенсионных фондов состоит в его приверженности принципу полноценной глобальной диверсификации портфеля инвестиций.

В разбивке по классам активов

25. Согласно целевому показателю, предусмотренному стратегией распределения активов, целевые веса активов распределяются по классам следующим образом: 45 процентов — акции, 29 процентов — ценные бумаги с фиксированным доходом, 12 процентов — недвижимость, 4 процента — физические активы, 9 процентов — частный капитал и 1 процент — наличные денежные средства и их эквиваленты. В настоящее время Фонд постепенно увеличивает долю

своих вложений в инструменты частных рынков в целях дальнейшего улучшения соотношения риска и доходности своих инвестиций. Прирост будет в основном приходиться на вложения в частный капитал, недвижимость и инфраструктуру. На конец 2018 календарного года доля вложений в глобальный рынок акций была чуть ниже веса по контрольному нормативу (56,8 процента по данному портфелю вложений против 58,0 процента по контрольному нормативу), но к концу 2019 года доля вложений в глобальный рынок акций была выше контрольного норматива (59 процентов по данному портфелю вложений против 57,8 процента по контрольному нормативу). По состоянию на 31 декабря 2018 года вес портфеля вложений в ценные бумаги с фиксированным доходом составил 26,5 процента, что соответствовало контрольному нормативу в размере 26,5 процента. По состоянию на 31 декабря 2019 года вес портфеля вложений в ценные бумаги с фиксированным доходом составил 27,9 процента всех средств Фонда по сравнению с весом по контрольному показателю, равным 29 процентам. Доля вложений в недвижимость составила 6,9 процента всех средств Фонда по состоянию на 31 декабря 2018 года и 7,0 процента на 31 декабря 2019 года. По состоянию на 31 декабря 2018 года вес портфеля вложений Фонда в частный капитал составил 4,4 процента и увеличился до 4,9 процента на конец 2019 года. Доля вложений в физические активы оставалась незначительной: совокупная доля вложений в эти активы во всем портфеле инвестиций Фонда за двухгодичный период составила 0,3 процента. Наличные денежные средства и краткосрочные инвестиции составили 5,0 процента активов Фонда на 31 декабря 2018 года и 0,9 процента на конец двухгодичного периода, закончившегося 31 декабря 2019 года. Для обеспечения более точного соответствия весам по контрольному нормативу по каждому классу активов в течение года периодически производится ребалансировка средств Фонда и портфелей его вложений.

В разбивке по валютам

26. По состоянию на 31 декабря 2019 года средства Фонда были должным образом диверсифицированы по валютам. Общий портфель прямых инвестиций Фонда по всем классам активов включал вложения в 33 валютах, из которых 65,9 процента приходилось на доллары США и 34,1 процента — на другие валюты кроме доллара США. Портфель вложений в глобальный рынок акций включал прямые инвестиции в 22 различных валютах, из которых 59,6 процента было деноминировано в долларах США и 40,4 процента — в других валютах кроме доллара США. Портфель вложений в ценные бумаги с фиксированным доходом включал прямые инвестиции в 24 различных валютах, из которых 84,0 процента было деноминировано в долларах США и 16,0 процента — в других валютах кроме доллара США. Доля вложений в долларах США существенно увеличилась по сравнению с предыдущим двухгодичным периодом, когда в долларах США было деноминировано всего около 46 процентов инвестиций. Это объяснялось изменением контрольного показателя по ценным бумагам с фиксированным доходом по результатам исследования по вопросам управления активами и обязательствами, как показал анализ, проведенный в рамках исследования по вопросам управления валютными рисками, по итогам которого рекомендация Комиссии ревизоров, касающаяся снижения некомпенсированного валютного риска, была признана выполненной.

В разбивке по географическим регионам

27. Доля всех средств Фонда, инвестированных в Северной Америке, по рыночной стоимости по всем классам активов возросла с 51,2 процента в декабре 2017 года до 62,2 процента в декабре 2019 года. Напротив, доля инвестиций в Европе снизилась с 21,7 процента до 13,7 процента, а в Азиатско-

Тихоокеанском регионе — с 12,4 процента до 6,5 процента. Доля инвестиций в странах с формирующейся рыночной экономикой увеличилась с 14,8 процента до 17,6 процента. Что касается числа стран, то по состоянию на 31 декабря 2019 года средства Фонда были инвестированы в 102 странах и 7 районах¹, включая прямые и непрямые инвестиции в развитых и развивающихся странах. Прямые инвестиции в общей сложности в 46 странах распределялись следующим образом: прямые инвестиции в ценные бумаги с фиксированным доходом в 31 стране и прямые инвестиции в акции в 41 стране. Непрямые инвестиции в дополнительном числе стран осуществлялись через международные учреждения, через фонды с внешним управлением в странах с формирующейся рыночной экономикой и с новыми осваиваемыми рынками, а также по линии инвестиций, размещаемых на частных рынках (частный капитал, недвижимость и физические активы).

V. Инвестиции в развивающихся странах

28. Управление инвестиций делает все возможное для соблюдения положений резолюции 36/119 А–С Генеральной Ассамблеи, которая просила повысить географическую диверсификацию инвестиций Фонда в развивающихся странах, включая размещение инвестиций в странах с формирующейся рыночной экономикой и новыми осваиваемыми 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 в развивающиеся рынки, когда это отвечает наилучшим экономическим интересам участников и бенефициаров Фонда, учитывая при этом четыре основных критерия инвестиционной деятельности Фонда: сохранность, ликвидность, конвертируемость и прибыльность.

29. На 31 декабря 2019 года объем прямых и непрямых инвестиций в развивающихся странах составил 10,047 млрд долл. США по номинальной (балансовой) стоимости, что примерно на 51,8 процента больше их номинальной (балансовой) стоимости в размере 6,62 млрд долл. США на 31 декабря 2017 года. Это объясняется вступлением в действие с 1 октября 2019 года новой стратегии распределения активов, основанной на результатах исследования по вопросам активов и обязательств и новых контрольных показателях по ценным бумагам с фиксированным доходом и акциям, которые предусматривают увеличение доли вложений в странах с формирующейся рыночной экономикой.

30. Районы, в которых Фонд инвестирует свои средства, показаны в таблицах 2, 3 и 4 ниже.

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

Таблица 2
**Общая рыночная стоимость инвестиций Фонда в разбивке
 по странам/районам по состоянию на 31 декабря 2019 года**

<i>Страна/район^a</i>	<i>Рыночная стоимость</i>	<i>Процентная доля</i>
Северная Америка		
Канада	1 601 174 305	2,22
Соединенные Штаты	43 118 251 712	59,91
Наличные денежные средства и их эквиваленты (внешние управляющие)	44 851 556	0,06
Регион Северной Америки	0	0,00
Итого, Северная Америка	44 764 277 573	62,20
Европа		
Австрия	15 707 726	0,02
Бельгия	148 235 355	0,21
Дания	338 378 267	0,47
Евро	2 082 661	0,00
Финляндия	100 711 481	0,14
Франция	1 565 997 780	2,18
Германия	1 450 522 424	2,02
Ирландия	123 656 664	0,17
Италия	354 177 436	0,49
Нидерланды	551 988 200	0,77
Норвегия	127 637 920	0,18
Португалия	18 469 913	0,03
Испания	453 168 389	0,63
Швеция	458 226 917	0,64
Швейцария	1 129 708 123	1,57
Соединенное Королевство	2 988 438 501	4,15
Люксембург	9 377 077	0,01
Монако	13 357 829	0,02
Наличные денежные средства и их эквиваленты (внешние управляющие)	20 448 154	0,03
Регион Европы	0	0,00
Итого, Европа	9 870 290 818	13,71
Европейские страны с формирующейся рыночной экономикой		
Чехия	66 629 418	0,09
Венгрия	67 404 050	0,09
Греция	26 873 538	0,04
Латвия	11 188 503	0,02
Польша	350 715 102	0,49
Турция	104 092 612	0,14
Российская Федерация	782 415 087	1,09
Казахстан	16 868 034	0,02
Румыния	26 612 804	0,04

<i>Страна/район^a</i>	<i>Рыночная стоимость</i>	<i>Процентная доля</i>
Сербия	3 189 336	0,00
Словения	993 633	0,00
Босния и Герцеговина	456 013	0,00
Грузия	2 381 950	0,00
Украина	5 313 194	0,01
Гернси ^a	3 753 444	0,01
Джерси ^a	39 290 314	0,05
Албания	106 962	0,00
Болгария	891 867	0,00
Хорватия	2 983 690	0,00
Республика Молдова	4 616 141	0,01
Черногория	2 611 215	0,00
Литва	2 466 928	0,00
Беларусь	595 542	0,00
Итого, европейские страны с формирующейся рыночной экономикой	1 522 449 379	2,11
Страны Азиатско-Тихоокеанского региона с формирующейся рыночной экономикой		
Китай	3 895 678 563	5,41
Индия	807 844 984	1,12
Индонезия	168 191 090	0,23
Республика Корея	1 216 526 533	1,69
Малайзия	392 463 822	0,55
Филиппины	166 098 802	0,23
Китайская провинция Тайвань ^a	529 173 170	0,74
Вьетнам	16 215 540	0,02
Таиланд	504 679 442	0,70
Бангладеш	2 359 569	0,00
Пакистан	2 005 163	0,00
Шри-Ланка	401 431	0,00
Итого, страны Азиатско-Тихоокеанского региона с формирующейся рыночной экономикой	7 701 638 110	10,70
Азиатско-Тихоокеанский регион		
Австралия	1 372 877 526	1,91
Япония	3 046 715 523	4,23
Новая Зеландия	19 078 371	0,03
Сингапур	219 296 720	0,30
Маршалловы Острова	3 899 997	0,01
Итого, Азиатско-Тихоокеанский регион	4 661 868 137	6,48
Африка		
Южная Африка	389 698 934	0,54
Нигерия	30 279 002	0,04
Камерун	4 299 030	0,01

<i>Страна/район^a</i>	<i>Рыночная стоимость</i>	<i>Процентная доля</i>
Зимбабве	456 435	0,00
Намибия	5 698 845	0,01
Замбия	1 803 756	0,00
Сенегал	2 351 945	0,00
Кения	25 673 293	0,04
Маврикий	5 489 651	0,01
Малави	3 551 616	0,00
Руанда	865 824	0,00
Объединенная Республика Танзания	2 569 456	0,00
Ботсвана	795 985	0,00
Марокко	11 421 775	0,02
Тунис	14 378 784	0,02
Египет	63 474 006	0,09
Габон	972 717	0,00
Гана	4 920 321	0,01
Уганда	821 235	0,00
Мозамбик	1 165 343	0,00
Ангола	1 317 163	0,00
Чад	2 325 965	0,00
Эфиопия	775 322	0,00
Регион Африки	0	0,00
Итого, Африка	575 106 404	0,79
Латинская Америка и Карибский бассейн		
Бразилия	1 275 804 240	1,77
Чили	144 408 937	0,20
Колумбия	59 023 820	0,08
Мексика	734 152 669	1,02
Перу	131 242 990	0,18
Бермудские острова ^a	20 612 101	0,03
Каймановы острова ^a	1 411 411	0,00
Доминиканская Республика	13 359 551	0,02
Пуэрто-Рико ^a	8 988 361	0,01
Аргентина	24 075 382	0,03
Виргинские острова (Соединенные Штаты) ^a	3 227 163	0,00
Тринидад и Тобаго	1 682 192	0,00
Гренада	1 112 558	0,00
Сальвадор	1 781 327	0,00
Уругвай	1 798 754	0,00
Венесуэла (Боливарианская Республика)	207 582	0,00
Суринам	520 787	0,00
Итого, Латинская Америка и Карибский бассейн	2 423 409 827	3,37

<i>Страна/район^a</i>	<i>Рыночная стоимость</i>	<i>Процентная доля</i>
Ближний Восток		
Израиль	69 514 989	0,10
Бахрейн	5 849 793	0,01
Иордания	515 450	0,00
Кувейт	20 413 119	0,03
Оман	714 358	0,00
Катар	45 657 822	0,06
Объединенные Арабские Эмираты	88 818 510	0,12
Саудовская Аравия	151 275 321	0,21
Ирак	627 437	0,00
Азербайджан	775 322	0,00
Регион Ближнего Востока	0	0,00
Итого, Ближний Восток	384 162 119	0,53
Прочие^b		
Страны с формирующейся рыночной экономикой	0	0,00
Международные	63 366 026	0,09
Регион Азии	2 963 342	0,00
Новые осваиваемые рынки в регионах	0	0,00
Итого, прочие	66 329 368	0,09
Всего	71 969 531 734	100,00

Источник: Компания «Нортерн траст».

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

^b Сюда включены вложения 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 2019 года

	<i>Акции</i>		<i>Ценные бумаги с фиксированным доходом</i>		<i>Частный капитал</i>	<i>Недвижимость</i>	<i>Физические активы</i>
	<i>Прямые инвестиции</i>	<i>Непрямые инвестиции</i>	<i>Прямые инвестиции</i>	<i>Непрямые инвестиции</i>			
Австралия	✓		✓		✓	✓	
Австрия					✓	✓	
Бельгия	✓	✓	✓		✓	✓	
Канада	✓	✓	✓		✓	✓	
Дания	✓	✓			✓	✓	
Финляндия	✓				✓	✓	
Франция	✓	✓	✓		✓	✓	
Германия	✓	✓	✓		✓	✓	✓
Ирландия	✓	✓	✓		✓	✓	
Израиль	✓	✓	✓		✓		

	Акции		Ценные бумаги с фиксированным доходом		Частный капитал	Недвижимость	Физические активы
	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции			
Италия	✓	✓			✓	✓	
Япония	✓		✓		✓	✓	
Нидерланды	✓	✓			✓	✓	
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 2019 года

	Акции		Ценные бумаги с фиксированным доходом		Частный капитал	Недвижимость	Физические активы
	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции			
Албания						✓	
Ангола				✓			
Аргентина	✓			✓	✓	✓	
Азербайджан				✓			
Бахрейн		✓					
Бангладеш		✓					
Беларусь				✓			
Бермудские острова ^a					✓		
Босния и Герцеговина				✓			
Ботсвана		✓					
Бразилия	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Болгария						✓	
Камерун				✓	✓		
Каймановы острова ^a					✓		
Чад				✓			
Чили	✓		✓	✓	✓		
Китай	✓				✓	✓	✓
Колумбия		✓	✓	✓	✓		✓
Хорватия		✓				✓	

	Акции		Ценные бумаги с фиксированным доходом		Частный капитал	Недвижимость	Физические активы
	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции			
Чехия			✓		✓		
Доминиканская Республика				✓	✓		
Египет		✓	✓	✓			
Сальвадор				✓			
Эфиопия				✓			
Габон				✓			
Грузия		✓		✓			
Гана		✓		✓			
Греция	✓	✓			✓	✓	
Гренада				✓			
Гернси ^a					✓		
Венгрия			✓		✓	✓	
Индия	✓	✓	✓		✓	✓	✓
Индонезия	✓			✓	✓		
Ирак				✓			
Джерси ^a					✓		✓
Иордания		✓		✓			
Казахстан		✓		✓	✓		
Кения		✓		✓	✓		
Кувейт		✓					
Латвия					✓	✓	
Литва					✓		
Люксембург					✓		
Малави		✓					
Малайзия	✓		✓		✓		
Маршалловы Острова					✓		
Маврикий		✓			✓		
Мексика	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Монако						✓	
Черногория						✓	
Марокко		✓					
Мозамбик				✓			
Намибия		✓					
Нигерия		✓		✓	✓		
Оман		✓					
Пакистан		✓					
Перу	✓	✓	✓	✓			
Филиппины	✓	✓	✓		✓		
Польша	✓		✓		✓	✓	
Пуэрто-Рико ^a					✓	✓	
Катар	✓						

	Акции		Ценные бумаги с фиксированным доходом		Частный капитал	Недвижимость	Физические активы
	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции	Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции			
Республика Корея	✓		✓		✓	✓	
Республика Молдова							✓
Румыния		✓	✓		✓	✓	
Российская Федерация	✓		✓	✓	✓	✓	
Руанда		✓					
Саудовская Аравия	✓	✓					
Сенегал		✓					
Сербия					✓		
Словения		✓					
Южная Африка	✓	✓	✓	✓	✓		
Шри-Ланка		✓					
Суринам				✓			
Китайская провинция Тайвань ^a					✓		
Объединенная Республика Танзания		✓					
Таиланд	✓		✓		✓	✓	
Тринидад и Тобаго				✓			
Тунис		✓		✓	✓		
Турция	✓		✓	✓	✓		
Уганда		✓					
Украина				✓			✓
Объединенные Арабские Эмираты	✓	✓	✓		✓		
Уругвай				✓			
Венесуэла (Боливарианская Республика)				✓			
Вьетнам		✓			✓		
Виргинские острова (Соединенные Штаты) ^a							✓
Замбия		✓					
Зимбабве		✓					

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 новыми осваиваемыми 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 новыми осваиваемыми 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

31. В течение двухгодичного периода, закончившегося 31 декабря 2019 года, рыночная стоимость активов Фонда увеличилась с 64 136 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2017 года до 71 970 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2019 года, то есть на 7833 млн долл. США, или примерно на 12,2 процента.

32. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2019 года, реальная доходность инвестиций Фонда в годовом исчислении составила 4,2 процента. За год, закончившийся 31 декабря 2018 года, реальная доходность составила минус 6,5 процента, а за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, реальная доходность составила 16,0 процента. За годичный, двухгодичный, трехгодичный, 5-летний, 10-летний, 15-летний, 25-летний и 50-летний периоды, закончившиеся 31 декабря 2019 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 97 базисных пунктов, добившись реальной доходности на уровне 4,5 процента.

33. За двухгодичный период, закончившийся 31 декабря 2019 года, номинальная доходность инвестиций Фонда в годовом исчислении составила 6,3 процента, то есть была ниже доходности оп контрольному нормативу в размере 6,6 процента на 29 базисных пунктов. За год, закончившийся 31 декабря 2018 года, номинальная доходность инвестиций Фонда составила минус 4,7 процента, то есть превысила доходность по контрольному нормативу в размере минус 4,9 процента на 19 базисных пунктов. Это превышение в 2018 календарном году было обусловлено главным образом доходностью инвестиций, размещенных на частных рынках, которая намного превысила целевой контрольный показатель — индивидуализированный индекс MSCI ACWI (индекс фондовых рынков всех стран мира «Морган Стэнли кэпитал интернэшнл») + 2 процента. За год, закончившийся 31 декабря 2019 года, номинальная доходность инвестиций Фонда составила 18,7 процента, то есть была ниже доходности по контрольному нормативу в размере 19,6 процента на 89 базисных пунктов. Это занижение объяснялось тремя основными факторами: доходностью инвестиций, размещенных на частных рынках; долей вложений в наличные денежные средства, которая превысила контрольный вес; и переходом на новый портфель вложений в ценные бумаги с фиксированным доходом в результате введения нового контрольного показателя по ценным бумагам с фиксированным доходом. За последний 15-летний период Фонд добился показателя номинальной доходности в годовом исчислении на уровне 6,4 процента, превысив доходность по контрольному нормативу в размере 6,3 процента на 10 базисных пунктов.

34. Доходность по всем акциям составила минус 9,2 процента в 2018 году и 27,9 процента в 2019 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности на уровне 7,7 процента за двухгодичный период. Доходность по всем ценным бумагам с фиксированным доходом составила минус 1 процент в 2018 году и 6,5 процента в 2019 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности на уровне 2,7 процента за двухгодичный период. Доходность вложений в недвижимость составила 10,2 процента в 2018 году и 7,2 процента в 2019 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности на уровне 8,7 процента за двухгодичный период. Доходность вложений в частный капитал составила 12,4 процента в 2018 году и 14,7 процента в 2019 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности на уровне 13,4 процента за двухгодичный период.

Доходность вложений в физические активы составила минус 5,6 процента в 2018 году и 8,1 процента в 2019 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности на уровне 1,0 процента за двухгодичный период. Доходность вложений в наличные денежные средства и их эквиваленты составила минус 0,1 процента в 2018 году и 2,0 процента в 2019 году, что в годовом исчислении дает показатель доходности на уровне 0,9 процента за двухгодичный период.

35. Показатели доходности рассчитываются генеральным регистратором, являющимся третьей стороной, с использованием метода глобальных стандартов оценки результатов инвестирования, который широко применяется в данной отрасли. При расчете учитываются фактические доходы, полученные по дивидендам и процентам, а также реализованные капитальные прибыли и убытки. При расчете учитываются также изменения рыночной стоимости инвестиций и движение денежной наличности по срокам.

36. За 50-летний период, закончившийся 31 декабря 2019 года, Фонд превысил целевой показатель реальной доходности своих долгосрочных инвестиций (с поправкой на инфляцию по индексу потребительских цен Соединенных Штатов) в размере 3,5 процента на 97 базисных пунктов, добившись за этот период показателя реальной доходности на уровне 4,5 процента. В таблице 5 и на диаграмме I ниже показана реальная доходность за 50-летний период и за скользящие 15-летние периоды. На диаграммах II и III приводится номинальная доходность в сопоставлении с контрольным нормативом на годовой основе (финансовый год) и за различные предшествующие периоды. В таблице 6 показана доходность инвестиций по классам активов за прошлые годы. Все данные, приведенные в вышеупомянутых таблицах и диаграммах, были предоставлены независимым генеральным регистратором.

Таблица 5

Реальная и номинальная доходность инвестиций Пенсионного фонда за различные периоды времени, заканчивающиеся 31 декабря 2019 года

(В процентах)

	За 1 год	За 2 года	За 3 года	За 5 лет	За 10 лет	За 15 лет	За 20 лет	За 25 лет	За 50 лет
Номинальная доходность инвестиций Организации Объединенных Наций (в процентах)	18,7	6,4	10,3	6,9	7,1	6,4	5,7	7,6	8,6
Индекс потребительских цен Соединенных Штатов	2,3	2,1	2,1	1,8	1,8	2,0	2,1	2,2	3,9
Реальная доходность инвестиций Организации Объединенных Наций (в процентах)	16,0	4,2	8,0	5,0	5,3	4,3	3,5	5,3	4,5
Реальная доходность инвестиций Организации Объединенных Наций минус 3,5 процента	12,1	0,6	4,4	1,5	1,7	0,8	0,0	1,8	1,0

Примечание: номинальная доходность приводится в годовом исчислении.

Показатели номинальной доходности и значения индекса потребительских цен имеют геометрическую связь.

Показатели реальной доходности рассчитаны с использованием геометрической разницы.

Диаграмма I
Реальная доходность в годовом исчислении за скользящие 15-летние периоды по 31 декабря 2019 года

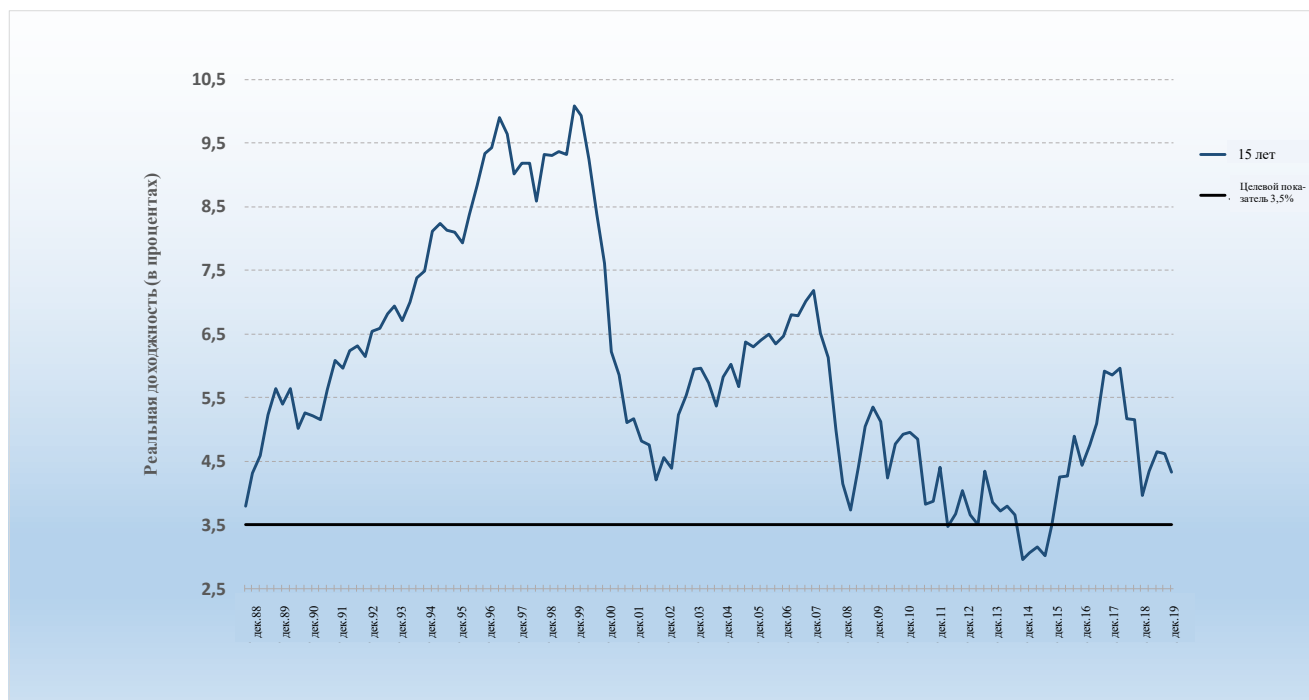


Диаграмма II
Долгосрочная доходность инвестиций Пенсионного фонда в сопоставлении с контрольным нормативом по финансовым годам, которые заканчивались 31 марта (с 2001 года по 2014 год), и по календарным годам (с 2014 года по 2019 год)

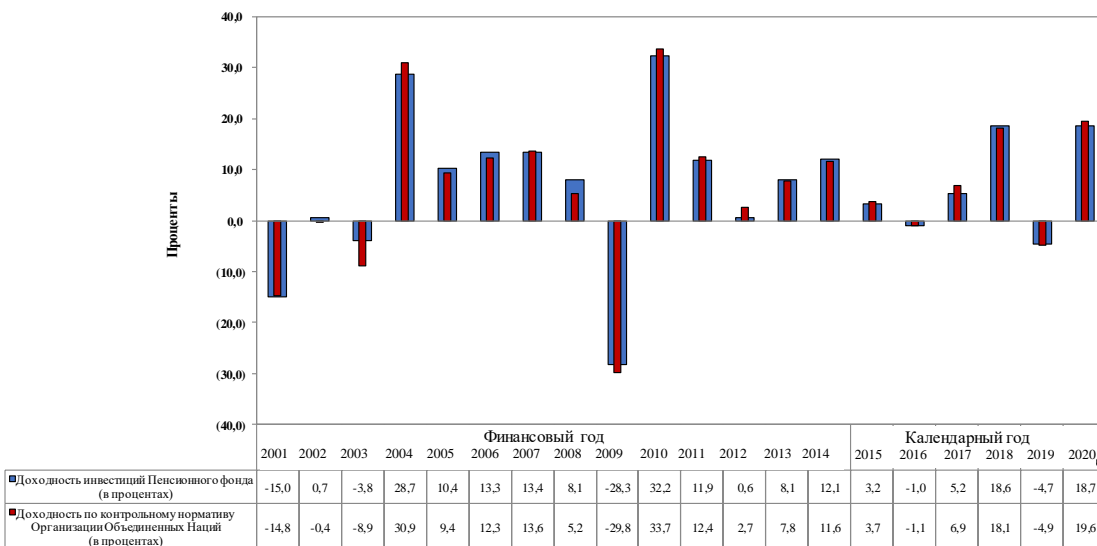


Диаграмма III
Номинальная доходность инвестиций Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций в сопоставлении с контрольными показателями за различные периоды времени, заканчивающиеся 31 декабря 2019 года

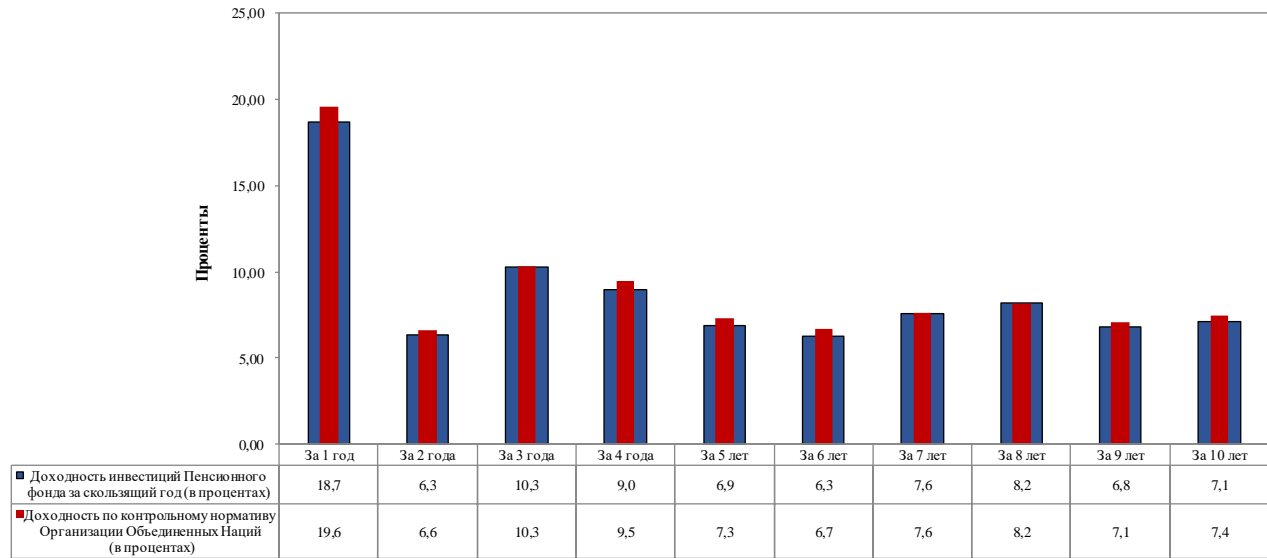


Таблица 6
Общая годовая доходность инвестиций Фонда

Год	Акции			Облигации						Физические активы ^с	Частный капитал ^д	Краткосрочные инструменты	Все вложенные средства Фонда	Год
	Соединенные Штаты	За пределами Соединенных Штатов	Итого ^а	Мировой индекс MSCI	Соединенные Штаты	За пределами Соединенных Штатов	Итого ^б	Индекс облигаций CWGBI	Недвижимость					
1961	18,8	37,8	19,4	—	—	—	8,0	—	—	—	—	—	12,7	1961
1962	12,4	0,9	11,7	—	—	—	3,9	—	—	—	—	—	6,6	1962
1963	-0,6	-16,3	-0,6	—	—	—	5,5	—	—	—	—	—	4,1	1963
1964	18,2	7,5	17,5	—	—	—	2,1	—	—	—	—	—	8,2	1964
1965	10,9	8,3	10,4	—	—	—	4,4	—	—	—	—	—	7,0	1965
1966	4,5	3,2	4,3	—	—	—	-2,1	—	—	—	—	—	0,7	1966
1967	11,8	-2,3	9,0	—	—	—	4,0	—	—	—	—	—	7,9	1967
1968	2,9	28,3	7,5	—	—	—	-4,9	—	—	—	—	—	1,6	1968
1969	13,4	20,1	14,6	—	—	—	2,7	—	—	—	—	—	9,1	1969
1970	-5,1	-2,2	-4,5	—	—	—	1,4	—	—	—	—	—	-1,8	1970
1971	13,9	3,3	11,5	9,3	—	—	14,1	—	—	—	—	8,7	13,5	1971
1972	14,1	34,3	18,3	16,9	—	—	9,4	—	11,6	—	—	7,2	17,0	1972
1973	5,9	20,8	9,5	13,5	—	—	7,4	—	4,8	—	—	5,9	8,6	1973
1974	-16,7	-21,5	-18,1	-16,4	—	—	1,9	—	10,2	—	—	10,7	-13,6	1974
1975	-11,2	11,6	-5,2	-6,1	6,2	14,6	6,6	—	-1,0	—	—	12,4	0,2	1975
1976	16,4	10,8	14,6	15,6	11,2	1,9	10,0	—	5,2	—	—	7,7	13,2	1976
1977	-8,3	-3,8	-6,6	-1,0	10,4	15,2	11,1	—	3,7	—	—	5,2	-0,3	1977
1978	-5,6	20,3	4,2	6,1	5,6	24,4	8,7	—	8,3	—	—	7,7	6,1	1978
1979	22,4	21,7	22,1	21,3	4,7	12,5	6,6	8,0	16,9	—	—	8,6	15,1	1979
1980	10,9	-10,3	1,1	-0,2	-9,5	-4,6	-7,6	-13,2	17,4	—	—	11,8	-0,4	1980
1981	43,2	39,6	41,5	34,8	15,0	9,5	12,5	20,4	14,7	—	—	15,8	26,6	1981
1982	-17,9	-19,6	-18,8	-15,0	11,1	0,4	6,2	-0,7	17,5	—	—	18,0	-7,9	1982
1983	40,9	23,6	33,6	31,6	32,5	14,5	24,9	20,5	7,1	—	—	12,8	27,1	1983
1984	5,1	32,5	15,7	17,3	5,5	12,4	8,7	8,2	13,3	—	—	13,1	13,0	1984
1985	20,8	-6,8	9,5	7,2	17,9	-8,2	4,5	5,5	13,5	—	—	3,6	8,1	1985
1986	35,0	58,5	43,4	56,0	54,3	50,3	51,2	48,7	10,8	—	—	7,0	41,5	1986
1987	21,6	43,9	30,0	43,2	9,1	32,6	22,6	17,4	12,7	—	—	12,0	24,7	1997
1998	-12,2	2,2	-4,7	5,8	3,3	20,2	12,7	11,4	9,2	—	—	7,7	3,1	1988
1989	13,2	10,0	11,3	13,6	2,1	-5,5	-2,4	0,4	8,2	—	—	10,4	5,9	1989

Год	Акции				Облигации						Физические активы ^c	Частный капитал ^d	Краткосрочные инструменты	Все вложенные средства Фонда	Год
	Соединенные Штаты	За пределами Соединенных Штатов	Итого ^a	Мировой индекс MSCI	Соединенные Штаты	За пределами Соединенных Штатов	Итого ^b	Индекс облигаций CWGBI	Недвижимость						
1990	21,5	13,2	16,6	-2,3	10,5	2,9	6,2	3,1	12,3			–	9,7	11,6	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
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				(2,6)				–		12,3	2006
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f						60/31 ^g	
2007	9,5	20,5	15,7	16,4	7,1	9,1	8,4	8,1	24,5			–	5,5	13,4	2007
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f						60/31 ^g	
2008	(0,6)	3,9	3,4	(0,7)	8,3	18,4	15,1	15,3	9,0			–	8,3	8,1	2008
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f						60/31 ^g	
2009	(34,6)	(45,1)	(41,0)	(42,7)	(1,4)	(12,6)	(8,6)	(4,9)	(22,9)			–	3,9	(28,3)	2009
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f						60/31 ^g	
2010	42,6	62,2	54,1	56,3	5,9	16,7	10,8	10,2	(17,4)			–	(2,7)	32,2	2010
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f							
Март 2011	15,0	13,1	13,8	14,6	5,4	10,3	8,2	7,2	12,6			–	1,3	11,9	Март 2011
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f							
Дек. 2011	(0,9)	(14,1)	(8,6)	(6,9)	7,0	2,1	4,1	5,6	12,9	(5,5)	(9,6)	0,4	(3,9)	Дек. 2011	
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f							
Дек. 2012	15,8	17,9	16,8	16,8	3,9	9,6	7,2	4,3	9,7	3,2	1,4	1,5	12,7	Дек. 2012	
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f							

Год	Акции			Облигации							Недвижимость	Физические активы ^c	Частный капитал ^d	Краткосрочные инструменты	Все вложенные средства Фонда	Год
	Соединенные Штаты	За пределами Соединенных Штатов	Итого ^a	Соединенные Штаты	За пределами Соединенных Штатов	Итого ^b	Индекс облигаций CWGBI	Мировой индекс MSCI								
Дек. 2013	33,1	17,1	24,8	23,4	(1,9)	(1,3)	(1,6)	(2,6)	11,3	(8,1)	4,1	(1,2)	15,5	Дек. 2013		
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f								
Дек. 2014	12,2	(3,6)	4,5	4,7	4,2	(5,7)	(1,0)	0,6	11,6	(11,9)	12,1	(4,2)	3,2	Дек. 2014		
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f								
Дек. 2015	1,7	(3,7)	(0,9)	(1,8)	1,1	(8,3)	(3,4)	(3,1)	10,1	(12,5)	5,0	(5,2)	(1,0)	Дек. 2015		
				MSCI ACWI ^e				BCGA ^f								
Дек. 2016	10,9	3,6	7,5	8,5	(0,4)	(2,4)	(-1,4)	2,1	9,2	5,8	11,0	(0,4)	5,2	Дек. 2016		
				MSCI ACWI ^e				BBCGA ^h								
Дек. 2017	22,0	28,1	24,8	24,6	3,5	11,8	7,5	7,4	10,8	9,2	18,3	5,1	18,6	Дек. 2017		
				MSCI ACWI ^e				BBCGA ^h								
Дек. 2018	(4,7)	(14,1)	(9,2)	(8,7)	0,6	(2,3)	(1,0)	(1,2)	10,2	-5,6	12,4	(0,1)	(4,7)	Дек. 2018		
				MSCI ACWI (смешанный) ⁱ				BBCGA ^h								
Дек. 2019	31,8	22,8	27,9	27,4	7,2	5,8	6,5	7,1	7,2	8,1	14,7	2,0	18,7	Дек. 2019		
				MSCI ACWI ESG индивидуализированный ^j				FI смешанный ^k								

Примечание: процентные показатели доходности рассчитаны на основе рыночной стоимости за период с 31 марта 1962 года по 31 марта 2011 года и с 31 декабря 2011 года по 31 декабря 2019 года. Цифры округлены до одного десятичного знака.

Сокращения: ACWI — индекс фондовых рынков всех стран мира; BBCGA — мировой совокупный индекс облигаций «Блумберг-Барклайз капитал»; BCGA — мировой совокупный индекс облигаций «Барклайз капитал»; CWGBI — мировой индекс государственных облигаций «Ситигруп»; ESG — экологические, социальные и управленческие аспекты; MSCI — «Морган Стэнли капитал интернэшнл».

^a Представляет собой общую сумму вложений в публичные акции, которая включает все инвестиции в акционерный капитал, находящиеся под внутренним и внешним управлением.

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

^c Вложение средств в физические активы началось в 2010 году. Первые календарные данные о доходности вложений в эти активы имеются за 2011 год.

^d Вложение средств в частный капитал впервые началось в 2010 году, и первые календарные данные о доходности вложений в эти активы имеются за 2011 год.

^e Индекс MSCI ACWI состоит из индексов по 23 развитым странам и 26 странам с формирующейся рыночной экономикой по состоянию на 31 декабря 2019 года.

^f С 3 ноября 2008 года мировой совокупный индекс облигаций «Лиман бразерс» стал называться BCGA.

^g 60/31 — контрольный норматив со следующей структурой распределения вложений: 60 процентов в акции, 31 процент в облигации, 6 процентов в недвижимость и 3 процента в наличные денежные средства и краткосрочные инвестиционные инструменты.

^h С 24 августа 2016 года индекс облигаций BCGA стал называться BBCGA.

ⁱ В 2018 календарном году контрольный показатель по смешанному индексу акций MSCI ACWI соответствует контрольному показателю по индексу MSCI ACWI за первые девять месяцев и контрольному показателю по индивидуализированному индексу MSCI ACWI ESG за последние три месяца.

^j Соответствует индексу MSCI ACWI, из которого исключены ценные бумаги компаний табачной промышленности и производства вооружений.

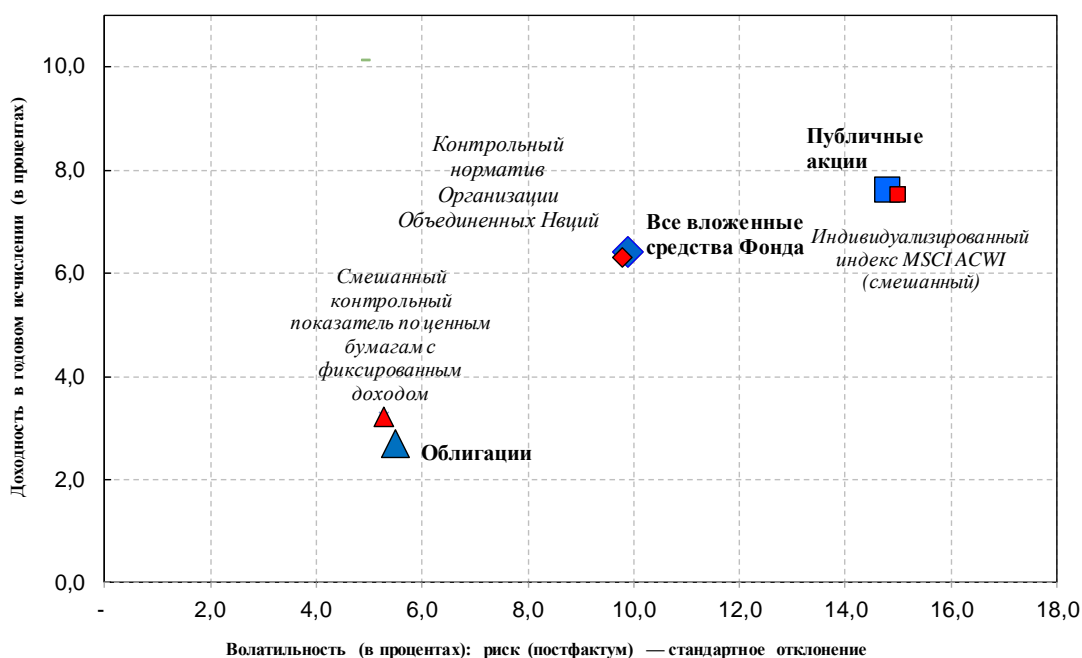
^k До 30 сентября 2019 года включает мировой совокупный индекс облигаций «Блумберг». С 1 октября 2019 года используется индекс повышенной ликвидности «Блумберг-Барклайз».

В. Соотношение риска и доходности за 15-летний период

37. За последние 15 лет доходность инвестиций Фонда в годовом исчислении в размере 6,4 процента превысила доходность по контрольному показателю в размере 6,3 процента. Показатель волатильности Фонда на уровне 9,9 процента практически соответствовал волатильности по контрольному показателю в размере 9,8 процента (см. диаграмму IV). Инвестиционный портфель Фонда был достаточно диверсифицированным и охватывал все классы активов и виды ценных бумаг.

Диаграмма IV

Соотношение риска и доходности за 15-летний период в сравнении с индексами, на 31 декабря 2019 года



38. Что касается различных классов активов, то доходность портфеля вложений Фонда в акции в размере 7,6 процента был немного выше показателя доходности по индивидуализированному индексу MSCI ACWI (смешанному) в размере 7,5 процента, а степень риска по портфелю вложений Фонда в акции (14,8 процента) была ниже степени риска по контрольному показателю (15,0 процента). Доходность портфеля вложений в облигации за 15-летний период составила 2,7 процента, что ниже доходности по смешанному контрольному показателю по ценным бумагам с фиксированным доходом в размере 3,2 процента, при более высоком уровне волатильности (5,5 процента против 5,3 процента).

Таблица 7
Инвестиции, связанные с развитием
Балансовая стоимость^a по состоянию на 31 декабря 2018 года и 31 декабря
2019 года

(В тыс. долл. США)

	<i>Итого, 2019 год</i>	<i>Итого, 2018 год</i>
Африка		
Египет	0 084	0
Южная Африка	296 162	140 902
Региональные фонды	128 812	126 022
Итого	455 058	266 924
Учреждения, занимающиеся вопросами развития	0	58 715
Итого, Африка	455 058	325 639
Азия		
Китай	2 123 644	1 651 030
Китайская провинция Тайвань	595 316	296 326
Индия	623 161	254 393
Индонезия	158 446	94 763
Кувейт	0	0
Малайзия	361 823	120 928
Филиппины	136 920	32 411
Катар (Ближний Восток)	52 102	33 803
Республика Корея	937 660	780 028
Саудовская Аравия	147 844	74 174
Сингапур	117 710	189 273
Таиланд	468 440	129 050
Объединенные Арабские Эмираты (Ближний Восток)	92 112	128 824
Вьетнам	–	–
Региональные фонды	383 815	388 261
Итого	6 198 994	4 173 262
Учреждения, занимающиеся вопросами развития	2 851	3 616
Итого, Азия	6 201 845	4 176 878
Европа		
Чехия	63 538	52 157
Эстония	–	29 095
Греция	15 326	1 754
Венгрия	58 823	16 107
Латвия	–	4 456
Польша	234 475	138 534
Румыния	21 167	–
Российская Федерация	621 775	178 592
Словения	–	17 973

	<i>Итого, 2019 год</i>	<i>Итого, 2018 год</i>
Турция	92 392	36 632
Итого	1 107 496	475 300
Учреждения, занимающиеся вопросами развития	39 762	191 100
Итого, Европа	1 147 258	666 400
Латинская Америка		
Аргентина	16 175	0
Бразилия	1 081 005	348 302
Чили	110 296	170 846
Колумбия	51 880	0
Мексика	661 866	208 873
Перу	120 951	29 493
Итого	2 042 174	757 515
Учреждения, занимающиеся вопросами развития	–	110 750
Итого, Латинская Америка	2 042 174	868 264
Другие фонды, связанные с развитием		
Фидуциарный фонд облигаций стран с формирующейся рыночной экономикой	33 703	30 177
Межамериканский банк развития	0	28 257
Международный банк реконструкции и развития	19 822	201 039
Международная финансовая корпорация	3 628	20 031
Фонд Международной финансовой корпорации для стран Африки, Латинской Америки и Карибского бассейна	85 430	88 457
Глобальный инфраструктурный фонд Международной финансовой корпорации	27 435	30 648
Международный механизм финансирования иммунизации	–	–
Инвестиционный банк стран Северной Европы	0	43 984
Новые осваиваемые рынки	30 806	30 806
Страны с формирующейся рыночной экономикой с минимальной волатильностью	–	–
Фонд для ближневосточных стран с формирующейся рыночной экономикой	–	26 060
Итого, другие фонды, связанные с развитием	200 824	499 460
Всего	10 047 158	6 536 641

Примечание: в балансовой стоимости по всем странам/регионам не учитываются вложения в наличные денежные средства.

^a Вложения в частный капитал, в физические активы и в недвижимость являются инвестициями, размещенными на частных рынках, и не включены в данную таблицу. Непрямые инвестиции, связанные с развитием, в такие фонды, как Международная финансовая корпорация, Глобальный инфраструктурный фонд Международной финансовой корпорации, Международный банк реконструкции и развития, Межамериканский банк развития и т.д., включены в данную таблицу.

VII. Устойчивая инвестиционная стратегия

39. В 2019 году Консультативный комитет по административным и бюджетным вопросам повторно вынес рекомендацию, сделанную им в пункте 36 документа [A/71/621](#), о том, что Генеральному секретарю следует представить Генеральной Ассамблее информацию об инвестициях Фонда, производимых с учетом экологических, социальных и управленческих аспектов, и что информацию о таких инвестициях следует представлять в докладах Фонда на регулярной основе (см. [A/74/7/Add.14](#), пункт 17). Задача Представителя Генерального секретаря как старшего руководителя, прописанная в его договоре с Генеральным секретарем, заключается в том, чтобы улучшить результаты деятельности Фонда с экологической, социальной и управленческой точек зрения и вывести Фонд на лидирующие позиции в области устойчивого инвестирования без ущерба для целевых показателей доходности его вложений.

40. Управление инвестиций с удовлетворением отмечает, что оно добилось в 2019 году дальнейшего прогресса в деле учета экологических, социальных и управленческих соображений по всем классам активов без ущерба для выполнения Фондом своей фидуциарной обязанности. Применяемый Управлением подход к вопросам устойчивого инвестирования нормативно закреплен в новой утвержденной декларации принципов инвестиционной политики и внутренних руководящих директивах. Управление опубликовало свой первый отчет об устойчивом инвестировании в июле 2019 года и улучшило обмен информацией, помещаемой на его веб-сайте.

41. В сентябре 2019 года Управление инвестиций объявило о своем решении изъять к 31 декабря 2020 года свои вложения в компании энергетического сектора угольной промышленности, акции которых котируются на бирже, и о том, что Фонд больше не будет осуществлять новых вложений в энергетический сектор угольного рынка (топливный сектор, работающий на угле) по всем классам активов.

42. Кроме того, выполняя свои обязанности органа, устанавливающего стандарты на основе Принципов ответственного инвестирования, Управление инвестиций введет практику обязательного соблюдения требований, разработанных целевой группой по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с климатом. В этой связи Управление, стремящееся стать лидером в области устойчивого инвестирования, примет участие в работе Альянса владельцев активов с чистым нулевым воздействием, который будет создан Организацией Объединенных Наций в 2020 году.

VIII. Расширенные инвестиционные стратегии

43. В августе 2019 года была утверждена обновленная декларация принципов инвестиционной политики, в которую была добавлена цель расширения круга имеющихся в распоряжении Фонда видов инвестиций в интересах более эффективного управления вложением его средств и решения проблемы усложняющейся конъюнктуры глобальных рынков капитала на поэтапной основе в среднесрочной перспективе. В пункте 45 декларации предусмотрено, что Управление инвестиций может использовать обращающиеся на бирже фьючерсы, своповые операции и валютные форвардные операции для целей повышения эффективности и снижения операционных издержек осуществления различных инвестиционных стратегий, а также для целей регулирования и страхования рисков. Кроме того, в пункте 42 декларации говорится, что Управление может создавать программы выдачи ссуд ценными бумагами и заключать сделки на покупку ценных

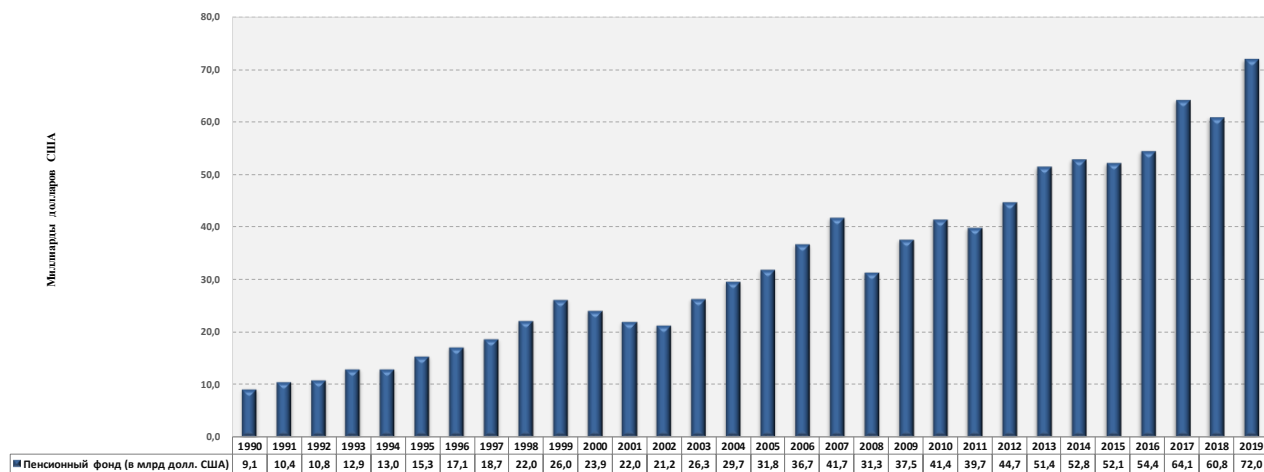
бумаг с последующим выкупом. Следует отметить, что сделки с вышеуказанными видами инструментов совершаются на строго регулируемых рынках и широко используются крупными финансовыми учреждениями на протяжении десятилетий в ходе их обычной деятельности, связанной с осуществлением текущих торговых сделок. Однако для использования таких инструментов Фонду потребовалось бы совершать торговые сделки с частичной оплатой с использованием брокерского кредита, что предполагает определенный вид заимствования средств, поскольку на момент заключения сделок известны сроки и виды активов, но не всегда известны цены.

44. Таким образом, Генеральному секретарю требуются полномочия на осуществление операций по заимствованию средств в строго ограниченных целях совершения таких сделок и при условии, что такое заимствование средств требуется как дополнение к ценным бумагам и инструментам, которые обмениваются или используются самим Фондом и только в интересах самого Фонда. В этой связи следует отметить, что любая задолженность Фонда, связанная с таким видом заимствования средств, будет надлежащим образом покрываться и обеспечиваться залогом из активов Фонда.

IX. Заключение

45. За отчетный двухгодичный период Управление инвестиций добилось высоких показателей общей доходности, что обусловило рекордно высокую рыночную стоимость активов Фонда, как показано на диаграмме V. По состоянию на 31 декабря 2019 года по сравнению с 31 декабря 2017 года рыночная стоимость его активов увеличилась примерно на 7,83 млрд долл. США, или приблизительно на 12,2 процента. Доходность долгосрочных инвестиций Фонда способствовала обеспечению его платежеспособности, что было подтверждено завершенной актуарной оценкой, проведенной на основе данных на 31 декабря 2019 года, которая свидетельствовала о здоровом состоянии Фонда и наличии профицита в размере 4,2 млрд долл. США.

Диаграмма V
 Рыночная стоимость активов Пенсионного фонда, 1990–2019 годы



46. Управление инвестиций добилось существенного прогресса по всем направлениям работы и предпринимает шаги для достижения своей цели стать лучшим в своей категории учреждением в мире, занимающимся долгосрочным инвестированием.

47. Генеральный секретарь просит Генеральную Ассамблею предоставить ему — в рамках выполнения его фидуциарных обязанностей, связанных с инвестированием активов Фонда, — полномочия на осуществление торговых сделок с частичной оплатой с использованием брокерского кредита в строго ограниченных целях, изложенных в пунктах 43 и 44 выше.