



Тридцать четвертая сессия
ПЯТЫЙ КОМИТЕТ
Пункт 106 повестки дня

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Инвестиции Объединенного пенсионного фонда персонала
Организации Объединенных Наций

Доклад Генерального секретаря

1. В начале 1950 года активы Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций составляли 8 млн. долл. США, а к концу 1978 года они возросли в стоимостном выражении до 1 610,5 млн. долл. США. Темпы роста объема фонда в размере около 20 процентов в год неизбежно все более усложняют задачу инвестирования средств. В настоящем докладе содержится обзор структуры портфеля инвестиций фонда и некоторых связанных со столь значительным объемом активов сложностей процесса принятия решений об инвестициях.

A. Инвестиции фонда

2. Рост активов фонда является результатом трех факторов: взносов, вносимых персоналом, а также взносов Организации Объединенных Наций и связанных с ней учреждений за вычетом выплачиваемых пособий; реинвестирования прибыли от процентов и дивидендов, полученной за счет инвестирования активов фонда; и чистого прироста капитальной стоимости. В 1950 году чистый объем взносов в фонд составлял 5,9 млн. долл. США, а на дивиденды и проценты приходилось только 200 000 долл. США. К 1978 году чистый объем взносов, имеющийся для инвестирования, достиг 103,2 млн. долл. США, а объем прибыли от процентов и дивидендов возрос до 84,6 млн. долл. США, при этом чистая прибыль от продажи ценных бумаг составила 15,5 млн. долл. США. За вычетом инвестиционных затрат в размере 1,94 млн. долл. США чистая сумма, имевшаяся для инвестирования в 1978 году, составила 201,4 млн. долл. США. Рыночная стоимость активов фонда, которая включает как реализованные, так и нереализованные доходы и потери от прироста капитальной стоимости, составила по состоянию на 31 декабря 1978 года 1 696,1 млн. долл. США.

3. При подсчете поступлений от капиталовложений учитывается прибыль от дивидендов и процентов, реализованные доходы и потери от прироста капитала и нереализованные доходы от прироста или понижения капитальной стоимости. Если величина реализованных доходов или потерь соответствует разнице между стоимостью капиталовложения и фактической чистой суммой, полученной при продаже, то нереализованные доходы или потери измеряются разницей между стоимостью капиталовложения и его рыночной стоимостью (или предполагаемой ценой при продаже) по состоянию на дату, отобранную для оценки активов Фонда. Величина нереализованных доходов от прироста капитальной стоимости, равно как реализованных доходов, весьма колеблется в разные годы, поскольку стоимость, устанавливаемая для ценных бумаг на данном рынке, зависит от целого ряда колеблющихся переменных, в том числе от темпов роста доходов страны, производящей капиталовложение, обменных курсов, процентных ставок, перспектив специальных капиталовложений и психологии инвестора. Аналогично, общий объем поступлений от капиталовложений в принципе может весьма сильно колебаться в различные годы, и вообще не существует какой-либо связи между реализованными доходами или потерями от прироста капитала и общим объемом поступлений от капиталовложений, полученных в каком-либо конкретном году. Например, значительный нереализованный доход от прироста капитала может совпасть с высоким общим объемом поступлений от инвестиций, даже с учетом того, что могли иметь место убытки в результате отказа от нерентабельных капиталовложений в пользу других более перспективных.

4. Управление портфелем ценных бумаг связано с необходимостью сделать разумный выбор между различными видами капиталовложений, которые в общем можно разбить на следующие группы: акции, недвижимость, ценные бумаги, приносящие твердый доход, и краткосрочные капиталовложения. Каждая группа имеет свои риски и выгоды, которые отличаются по своему размеру, характеру и трудности оценки. Эти переменные также меняются со временем. Поэтому нежелательно вкладывать средства только в одну группу или поддерживать строгое соотношение между группами. Опыт распределения средств между основными компонентами портфеля инвестиций Пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций показывает постепенное сокращение доли капиталовложений, приносящих твердый доход, в период с 1960 по 1973 год, когда они составляли 22 процента от рыночной стоимости общего объема активов. За тот же период доля акций (определяемых как ценные бумаги компаний, находящиеся в широкой продаже) возросла с 30 процентов портфеля до 75 процентов. Достигнув максимальной величины в 1973 году, доля акций сократилась до 51 процента по состоянию на 30 июня 1979 года, а доля ценных бумаг, приносящих твердый процент, возросла за тот же период до 39 процентов. В 1968 году признавалось, что краткосрочные капиталовложения обеспечивают некую гарантию от неопределенности. В 1972 году в портфель инвестиций была включена недвижимость, и сейчас на нее приходится 4 процента общего объема активов.

5. Эти изменения являются результатом применения принципа меняющегося сочетания имеющихся активов, который отражает изменение рыночных условий. Кроме того, применяются меры по обеспечению диверсификации, т.е. размещения капиталовложений в различных странах и в различной валюте. В этом отношении Пенсионный фонд персонала Организации Объединенных Наций имеет довольно хорошую международную диверсификацию по сравнению с большинством других пенсионных фондов. В 1960 году 97 процентов долгосрочных инвестиций фонда производилось в Соединенных Штатах Америки, а к 1970 году эта доля сократилась до 87 процентов. По состоянию же на 31 марта 1979 года в Соединенных Штатах размещено только 42 процента долгосрочных капиталовложений или 691 млн. долл. США, хотя 300 млн. долл. США дополнительно было инвестировано в долларовые ценные бумаги других стран или в компании, расположенные в других странах. В настоящее время фонд производит капиталовложения в 34 других странах, 12 из которых — развивающиеся. Он также имеет значительные капиталовложения в крупных мировых и региональных банках развития, включая Африканский банк развития, Азиатский банк развития и Межамериканский банк развития.

6. Изменение характера компонента акций в портфеле инвестиций является дополнительным подтверждением растущей сложности управления инвестиционными активами фонда, поскольку вложение средств в акции требует оценки текущего и ожидаемого состояния экономики каждой страны, рынка ценных бумаг и конкретных видов ценных бумаг. В 1960 году в акции за пределами Соединенных Штатов была вложена сумма, эквивалентная 1 млн. долл. США, по сравнению с 29 млн. долл. США, инвестированными в этой стране. К 1970 году капиталовложения в акции в других странах возросли до 57 млн. долл. США, и по состоянию на 30 июня 1979 года за пределами Соединенных Штатов Америки размещено в общей сложности 415 млн. долл. США (45 процентов портфеля акций) по сравнению с 518 млн. долл. США, инвестированными в этой стране. Капиталовложения размещены на 16 различных фондовых биржах в валютах 13 различных стран.

7. В настоящее время установленная политика заключается в увеличении международной диверсификации в ответ на пожелания, высказанные Генеральной Ассамблеей и Правлением фонда.

В. Инвестиционное регулирование активов фонда

Правила

8. Правила Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций, которые регулируют инвестирование его активов, изложены в статье 18, которая гласит:

"Активы являются собственностью фонда и поступают, вкладываются и хранятся на счету Организации Объединенных Наций отдельно от активов самой Организации Объединенных Наций по поручению участников и бенефициариев";

/...

и в статье 19а, которая гласит:

"Вопросы об инвестировании активов Фонда решаются Генеральным секретарем после проведения консультаций с Комитетом по инвестициям и с учетом замечаний и предложений относительно политики инвестирования, выдвигаемых время от времени Правлением".

9. В вопросах, касающихся инвестирования активов Фонда, Генеральному секретарю оказывает помощь заместитель Генерального секретаря по вопросам администрации, финансов и управления и помощник Генерального секретаря по финансовым вопросам вместе со своими сотрудниками, занимающимися вопросами инвестиций. Дополнительную поддержку оказывает Комитет по инвестициям, предусмотренный в статье 20 правил Фонда, которая гласит:

"Комитет по инвестициям состоит из шести членов, назначаемых Генеральным секретарем после консультации с Правлением и Консультативным комитетом по административным и бюджетным вопросам, причем эти назначаемые члены Комитета должны утверждаться Генеральной Ассамблеей".

Кроме того, поддерживается сотрудничество на договорной основе с двумя официальными инвестиционными фирмами. Совместно с персоналом финансового управления эти группы предоставляют Генеральному секретарю важные консультации и услуги, связанные с инвестированием, регулированием и управлением активами. Кроме того, Генеральный секретарь в случае необходимости пользуется соответствующими специализированными услугами экспертов.

Комитет по инвестициям

10. Роль Комитета по инвестициям заключается в том, чтобы давать консультации по вопросам:

- а) инвестиционной политики;
- б) диверсификации Фонда, т.е. определения соотношения между акциями и облигациями, между различными экономическими секторами и географическими районами и валютами.

Комитет четыре раза в год проводит официальные заседания. Одно из этих заседаний проводится в связи с сессией Правления Пенсионного Фонда с целью предоставить членам Правления возможность встретиться с членами Комитета. Персонал финансового управления, занимающийся вопросами инвестиций, поддерживает контакты с Комитетом на постоянной основе и обеспечивает его вспомогательным обслуживанием.

11. В последние годы состав Комитета по инвестициям был расширен с шести до девяти членов для обеспечения более широкого географического представительства и более обстоятельного изучения экономических тенденций в развивающихся странах в целях размещения в этих странах подходящих капиталовложений Фонда.

Консультанты по инвестиционным вопросам

12. Объединенный пенсионный фонд персонала Организации Объединенных Наций пользуется услугами двумя официальными инвестиционными фирм, которые проводят исследования и аналитические обзоры и представляют рекомендации в отношении секторальных и отдельных капиталовложений. Эти фирмы осуществляют с одобрения Генерального секретаря закупку и продажу ценных бумаг на основе инвестиционной политики Фонда и обеспечивают хранение ценных бумаг Фонда. Услуги, связанные с хранением активов, включают:

- a) сбор всех поступлений;
- b) документальное оформление всех инвестиционных операций;
- c) обеспечение контроля над ценными бумагами и активами;
- d) отчетность и учет активов.

13. Инертные консультанты располагают хорошими условиями для наблюдения за основными инвестиционными рынками мира и предоставления сбалансированных, объективных рекомендаций. Однако от них нельзя ожидать проведения глубоких инвестиционных исследований, необходимых Фонду, с учетом всех аспектов международной диверсификации капиталовложений, особенно в отношении развивающихся стран. Поэтому намечено изыскать корреспондентов в основных экономических регионах, особенно в развивающихся районах, для предоставления дополнительных консультаций Генеральному секретарю и Комитету по инвестициям.

Секретариат

14. Под руководством Генерального секретаря заместитель Генерального секретаря по вопросам администрации, финансов и управления несет общую ответственность за инвестиции Фонда. Ему оказывает помощь помощник Генерального секретаря по финансовым вопросам, в ведении которого находится сектор по инвестициям, оказывающий содействие в оценке инвестиционных рекомендаций и в вынесении окончательных рекомендаций Генеральному секретарю в отношении купли или продажи ценных бумаг. Персонал сектора по инвестициям выполняет следующие функции:

- a) оцечивает достигнутые инвестиционные результаты;
- b) подготавливает доклады об инвестициях, отчетности и транзакциях ценных бумаг;
- c) выступает в качестве связующего звена между инвестиционными фирмами и Комитетом по инвестициям;
- d) рассматривает инвестиционные вопросы, имеющие отношение к Генеральной Ассамблее, Консультативному комитету по административным и бюджетным вопросам, Правлению Пенсионного фонда и Комиссии ревизоров.

15. Обуславливая свои функции, персонал Финансового управления, занимающийся вопросами инвестиций, поддерживает связь с основными инвестиционными рынками, на которых фонд размещает или может разместить капиталовложения. Особое внимание в настоящее время уделяется инвестиционным возможностям, имеющимся в развивающихся странах. Персонал также следит за отдельными инвестициями фонда и контролирует деятельность оплачиваемых консультантов по инвестиционным вопросам. Услуги консультантов привлекаются в случае необходимости; кроме того, персонал получает и рассматривает большое число инвестиционных обследований, анализов и докладов из инвестиционных бюро, банков и других источников во всем мире.

16. Предпринимаются всемерные усилия по обеспечению того, чтобы инвестиции Объединенного пенсионного фонда персонала Организации Объединенных Наций управлялись в соответствии с применимыми нормами профессионального управления портфелем ценных бумаг, согласно правилам фонда и в строгом соблюдении требований надежности, рентабельности, ликвидности и конвертируемости с должным учетом ответственности, которую несет фонд по отношению к своим участникам и бенефициариям.

C. Выплаты консультантам

17. Надавно заместитель Генерального секретаря по вопросам администрации, финансов и управления разработал совместно с компанией, предоставляющей консультации в отношении самой большой части ценных бумаг, новую шкалу выплат, которая обеспечивает значительное сокращение объема выплачиваемого вознаграждения. В результате каждый дополнительный 1 млн. долл. США будет обходиться в лишь в 750 долл. США в год. Новая шкала выгодно отличается от тех систем, которыми пользуются поручители других крупных фондов при осуществлении выплат.

18. Объем вознаграждения, выплачиваемого консультантам, определяется по рыночной цене активов фонда, в отношении которых они предоставляют консультации, и поэтому не **зависит** от объема операции, осуществленной от имени фонда. Такой метод исчисления объема выплат является обычной практикой, и его цель состоит в том, чтобы исключить соблазн делать такие рекомендации, которые обеспечивали бы больший доход.

19. В целом для осуществления каждой операции консультанты по вопросам инвестиций должны прибегать к услугам посредника, как правило, биржевого маклера. Маклер получает комиссию за посредничество, которая определяется по стоимости операции и автоматически вычитается маклером из объема выручки за продажу и прибавляется к стоимости покупки.

20. В 1978 году общий объем комиссий составил 740 000 долл. США, что составляет менее чем 0,5 процента от общего объема операций, осуществленных Пенсионным фондом. Выбор маклера зависит от ряда факторов и осуществляется как консультантами по вопросам инвестиций, так и Генеральным секретарем в лучших интересах фонда. Основными факторами, влияющими на решение, являются способность данного маклера добиваться лучшей цены и качество исследовательских данных, предоставляемых сотрудникам, занимающимся вопросами инвестиций, и консультантам.

D. Резолюции Генеральной Ассамблеи

21. Генеральная Ассамблея просила Генерального секретаря обеспечить, чтобы инвестирование большей части средств фонда осуществлялось в развивающихся странах, предпочтительно путем реинвестирования средств, помещенных в акции транснациональных корпораций, и значительно увеличить сумму средств, инвестированных в Африке I/.

I/ Резолюции 33/121 А и В от 19 декабря 1978 года и предыдущие, указанные в них, резолюции.

23. Объем средств Фонда, инвестируемых в развивающихся странах, продолжал увеличиваться. По состоянию на 30 июня 1979 года эти инвестиции составляли 205 млн. долл. США по сравнению с 163 млн. долл. США по состоянию на 30 июня 1978 года, что составляет увеличение на 25 процентов. Такое увеличение достигнуто в значительной степени благодаря инвестированию существенной доли движения наличности в ценные бумаги, связанные с развитием, что составило на 30 июня 1979 года 29 процентов от общего объема ценных бумаг. В Приложении I приводится перечень этих ценных бумаг, значительная доля которых состоит из находящихся в открытом обращении облигаций трех крупных учреждений, занимающихся вопросами развития: Всемирного банка, Азиатского банка развития и Межамериканского банка развития. В число этих бумаг включены также и недавно выпущенные облигации Африканского банка развития и центральноамериканского банка экономической интеграции. Новые инвестиции в такие развивающиеся страны, как Аргентина, Боливия, Коста-Рика и Малайзия, свидетельствуют о том, что Генеральный секретарь и его вспомогательный персонал постоянно ищут возможности осуществлять инвестиции непосредственно в развивающихся странах. В результате этих усилий объем инвестиций, осуществленных непосредственно в развивающихся странах, составляет в настоящее время 51 млн. долл. США. Генеральный секретарь намерен при появлении соответствующих возможностей выделить дополнительные средства для их размещения в развивающихся странах.

25. При составлении докладов по вопросу об инвестициях в акции транснациональных корпораций Генеральный секретарь понимал этот термин как означающий те корпорации, которые производят товары и оказывают услуги более чем в одной стране 2/. Из общего портфеля инвестиций Фонда, который эквивалентен сумме в 1 167 млн. долл. США по рыночной цене на 31 марта 1979 года, 907 млн. долл. США, или приблизительно половина, были вложены в ценные бумаги транснациональных корпораций. Это свидетельствует о некотором уменьшении процентной доли таких инвестиций по сравнению с 52 процентами за предыдущий год, несмотря на значительное увеличение рыночной цены уже имеющихся акций. Из этих ценных бумаг 769 млн. долл. США были помещены в акции, а остаток в размере 138 млн. долл. США — в облигации.

24. Критерии, установленные для размещения активов Фонда, в частности важный критерий ликвидности, серьезно затрудняют инвестиции в компании, которые не осуществляют деятельность более чем в одной стране. Тем не менее каждая возможность инвестирования подвергается тщательному изучению с тем, чтобы обеспечить полное соответствие с целями и принципами Организации Объединенных Наций. С этой целью консультации проводятся с Комитетом по инвестициям. Кроме того, особое внимание уделяется соответствующим решениям органов Организации Объединенных Наций, включая решения Комитета по транснациональным корпорациям.

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

15. При обсуждении вопросов инвестиций Генеральный секретарь и Комитет по инвестициям подвергали особо тщательному изучению вопрос об инвестициях в Африке. В рамках этого обязательства, состоящего в том, чтобы осуществлять инвестиции в Африке, был установлен контакт с Африканским банком развития и другими учреждениями в Африке, занимающимися вопросами развития. До настоящего времени эти усилия еще не дали полностью удовлетворительного результата, который оправдал бы все надежды на появление возможностей инвестирования. Поэтому эти мероприятия усиливаются, в частности в области государственных облигаций, поскольку такие облигации обладают необходимым уровнем ликвидности. Что касается этого аспекта управления фондом, то в будущем можно надеяться на появление хороших возможностей для инвестирования, поскольку несколько учреждений в Африке заявили о своем намерении выпустить государственные ценные бумаги. Однако недавние рыночные условия, по всей видимости, в целом не способствовали выпуску новых ценных бумаг.

16. Поиск возможностей инвестирования в развивающихся странах не ограничивается лишь выявлением ценных бумаг, приносящих твердый доход. Однако во многих странах ценные бумаги типа акций не обеспечивают необходимую степень реализуемости и ликвидности, которая предписывается в соответствии с инвестиционной политикой Фонда. В результате бумаги, приносящие твердый доход, обеспечивают фонду более легкий доступ к инвестициям в развивающихся странах, а также международную диверсификацию в целом.

17. Генеральный секретарь будет продолжать проводить и развивать свою инвестиционную политику, направленную на увеличение степени участия Фонда в развивающихся странах, в соответствии с провозглашенными принципами, регулирующими инвестиции фонда, и на основе разумно общей инвестиционной стратегии.

Приложение

ОБЪЕДИНЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД ПЕРСОНАЛА ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

ИНВЕСТИЦИИ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ, СВЯЗАННЫЕ С РАЗВИТИЕМ,
 ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 ИЮНЯ 1979 ГОДА

A. Облигации, выраженные в долларах США

1. Инвестиции в конкретные страны

<u>Номинал</u> (в долл. США)	<u>Описание</u>	<u>%</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	
1 000 000	Национальный банк Алжира	8,25	1982	969 687	
1 770 000	Внешбанк Алжира	12,75	1985	1 699 200	
1 000 000	Сонатрак	12,687	1992	<u>955 000</u>	4 359 200
	<u>Аргентина</u>				
2 000 000	"Банко де ля насьон аргентина"	11,375	1986	<u>1 962 500</u>	1 962 500
	<u>Боливия</u>				
1 500 000	Боливия	10,25	1982	<u>1 425 000</u>	1 425 000
	<u>Бразилия</u>				
2 900 000	Федеративная Республика Бразилия	9,00	1982	2 878 823	
1 780 000	Федеративная Республика Бразилия	9,25	1984	1 749 310	
1 861 000	"Лайт Сервисуш де Электрисададе"	9,00	1982	1 836 699	
1 120 000	Федеративная Республика Бразилия	10,00	1981	<u>1 110 400</u>	7 575 232
	<u>Коста-Рика</u>				
500 000	Республика Коста-Рика, плавающий курс	9,125	1985	<u>493 025</u>	493 025
	<u>Эквадор</u>				
3 600 000	Республика Эквадор	9,50	1984	<u>3 555 000</u>	3 555 000
	<u>Мексика</u>				
700 000	"Финансьера Насьонал Асукарера"	9,00	1982	680 750	
2 500 000	"Петролеос Мехиканос"	9,00	1982	<u>2 461 123</u>	3 141 873
	<u>Папуа-Новая Гвинея</u>				
2 709 000	Папуа-Новая Гвинея	9,50	1983	<u>2 699 076</u>	2 699 076

/...

Приложение (продолжение)

<u>Номинал</u> (в долл. США)	<u>Описание</u>	<u>%</u>		<u>Стоимость</u> (в долл. США)	<u>Итого</u> (в долл. США)
	<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	7 166 050	
3 700 000	Республика Венесуэла	8,75	1992	<u>3 646 773</u>	<u>13 479 643</u>

Итого инвестиций в конкретных странах 40 693 049

/...

Приложение (продолжение)

2. Инвестиции в учреждения, занимающиеся вопросами развития

<u>Номинал</u> (в долл. США)	<u>Описание</u>	<u>%</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	Центральноамериканский банк экономической интеграции	7,00	1994	<u>1 960 875</u>	1 960 875
6 785 000	АБР (Азиатский банк развития)	8,625	1986	6 767 807	
2 305 000	АБР	7,75	1996	<u>2 152 720</u>	8 920 527
3 200 000	МБР (Межамериканский банк развития)	8,00	1985	3 090 040	
4 250 000	МБР	9,00	2001	4 247 084	
5 000 000	МБР	8,75	2001	4 949 425	
7 650 000	МБР	9,625	2004	<u>7 788 000</u>	20 074 549
1 000 000	МБРР (Всемирный банк)	8,00	1980	986 250	
600 000	МБРР	8,30	1980	601 500	
1 250 000	МБРР	8,60	1985	1 248 773	
5 500 000	МБРР	8,15	1985	5 540 934	
11 228 000	МБРР	5,00	1985	9 315 066	
6 300 000	МБРР	8,375	1986	6 214 031	
2 000 000	МБРР	7,80	1986	1 996 000	
10 700 000	МБРР	7,75	1987	9 998 405	
7 920 000	МБРР	4,50	1990	6 009 490	
3 250 000	МБРР	5,375	1992	2 423 190	
4 250 000	МБРР	5,875	1993	3 479 196	
4 615 000	МБРР	6,50	1994	3 756 100	
5 500 000	МБРР	6,375	1994	4 373 926	
2 000 000	МБРР	8,625	1995	1 959 370	
4 250 000	МБРР	9,35	2000	4 229 796	
500 000	МБРР	8,35	2002	<u>477 640</u>	<u>62 609 667</u>

Итого инвестиций в учреждения, занимающиеся
 вопросами развития

97 448 118

Итого акций, выраженных в долл. США

138 141 167

/...

B. Облигации, выраженные в валютах помимо долларов США

1. Инвестиции в конкретные страны

<u>Номинал</u> (в тыс.)	<u>Описание</u>	<u>%</u>		<u>Стоимость</u> (в долл. США)	<u>Итого</u> (в долл. США)
	<u>Алжир</u>				
1 000 марок ФРГ	Внешбанк Алжира	7,25	1985	541 379	
2 500 шв. франков	Внешбанк Алжира	5,25	1983	1 442 474	
220 марок ФРГ	Национальный банк Алжира	7,25	1983	<u>110 436</u>	2 094 289
	<u>Малайзия</u>				
2 000 марок ФРГ	Малайзия	6,50	1985	958 192	
100 000 йен	Малайзия " 2	7,20	1989	<u>473 188</u>	1 431 380
	<u>Мексика</u>				
1 000 марок ФРГ	"Банко Насьонал де Обрас"	8,00	1986	491 626	
2 000 шв. франков	"Петролеос Мехиканос"	5,375	1983	905 800	
1 000 франков	Мексика	8,25	1982	<u>486 872</u>	1 884 298
	<u>Филиппины</u>				
2 250 марок ФРГ	Республика Филиппины	7,25	1984	978 160	
1 000 марок ФРГ	Республика Филиппины	6,75	1985	<u>479 064</u>	1 457 224
	<u>Тринидад и Тобаго</u>				
6 700 марок ФРГ	Тринидад и Тобаго	6,00	1983	<u>3 292 704</u>	<u>3 292 704</u>
	Итого инвестиций в конкретные страны				10 159 895
	<u>2. Инвестиции в учреждения, занимающиеся вопросами развития</u>				
7 000 марок ФРГ	Африканский банк развития	7,75	1986	3 543 120	3 543 120
5 000 франков	Нидерландский инвестиционный банк помощи развивающимся странам	7,75	1987	2 042 496	
2 450 франков	Нидерландский инвестиционный банк помощи развивающимся странам	9,00	1994	1 185 424	3 227 920
4 000 марок ФРГ	Азиатский банк развития	8,50	1980	1 521 196	
1 300 марок ФРГ	Азиатский банк развития	8,00	1982	651 958	
2 000 марок ФРГ	Азиатский банк развития	7,00	1985	836 400	
885 иен	Азиатский банк развития	5,75	1988	4 635 837	
10 000 шв. франков	Азиатский банк развития	8,50	1980	3 660 322	
4 000 шв. франков	Азиатский банк развития	4,375	1988	<u>2 258 611</u>	13 564 324
130 000 иен	Межамериканский банк развития	6,80	1989	551 033	
4 550 марок ФРГ	Межамериканский банк развития	7,75	1986	2 454 100	
2 250 марок ФРГ	Межамериканский банк развития	8,00	1983	883 196	
2 500 марок ФРГ	Межамериканский банк развития	8,25	1983	1 015 414	
6 000 марок ФРГ	Межамериканский банк развития	7,00	1987	<u>2 486 457</u>	7 390 200

Приложение (продолжение)

2. Инвестиции в учреждения, занимающиеся вопросами развития (продолжение)

Номинал (в тыс.)	Описание	С	Г	Стоимость (в долл. США)	Итого (в долл. США)
2 000 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	4,50	1984	I 208 459	
5 000 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	8,25	1982	2 008 032	
10 000 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	7,50	1980	3 738 317	
1 000 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	8,25	1982	400 400	
550 канад. долл.	МБРР (Всемирный банк)	7,25	1979	535 643	
500 канад. долл.	МБРР (Всемирный банк)	6,25	1992	361 334	
3 000 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	5,375	1984	I 258 125	
3 000 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	3,75	1986	I 815 765	
2 000 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	7,00	1983	793 021	
1 850 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	5,375	1982	742 158	
2 000 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	6,125	1982	785 084	
2 000 шв. франков	МБРР (Всемирный банк)	5,375	1982	802 340	
351 марок ФРГ	Всемирный банк	7,50	1986	124 264	
522 марок ФРГ	Всемирный банк	6,50	1984	172 046	
555 марок ФРГ	Всемирный банк	7,50	1986	176 260	
2 700 марок ФРГ	Всемирный банк	6,75	1987	I 199 074	
4 000 марок ФРГ	Всемирный банк	8,25	1982	I 711 864	
9 000 марок ФРГ	Всемирный банк	8,25	1983	3 732 286	
2 200 марок ФРГ	Всемирный банк	6,50	1987	I 304 818	
750 марок ФРГ	Всемирный банк	8,00	1982	416 847	
6 000 марок ФРГ	Всемирный банк	8,00	1982	2 282 982	
6 000 марок ФРГ	Всемирный банк	8,25	1982	2 573 450	
1 500 марок ФРГ	Всемирный банк	7,50	1983	576 509	
3 000 марок ФРГ	Всемирный банк	7,00	1987	<u>I 262 265</u>	<u>29 981 363</u>
Итого инвестиций в учреждения, занимающиеся вопросами развития					<u>57 706 927</u>
Итого облигаций в валютах помимо долл. США					<u>67 866 822</u>
Итого инвестиций в ценные бумаги, связанные с развитием					206 007 989

и в статье 19а, которая гласит:

"Вопросы об инвестировании активов Фонда решаются Генеральным секретарем после проведения консультаций с Комитетом по инвестициям и с учетом замечаний и предложений относительно политики инвестирования, выдвигаемых время от времени Правлением".

9. В вопросах, касающихся инвестирования активов Фонда, Генеральному секретарю оказывает помощь заместитель Генерального секретаря по вопросам администрации, финансов и управления и помощник Генерального секретаря по финансовым вопросам вместе со своими сотрудниками, занимающимися вопросами инвестиций. Дополнительную поддержку оказывает Комитет по инвестициям, предусмотренный в статье 20 правил Фонда, которая гласит:

"Комитет по инвестициям состоит из шести членов, назначаемых Генеральным секретарем после консультации с Правлением и Консультативным комитетом по административным и бюджетным вопросам, причем эти назначаемые члены Комитета должны утверждаться Генеральной Ассамблеей".

Кроме того, поддерживается сотрудничество на договорной основе с двумя официальными инвестиционными фирмами. Совместно с персоналом финансового управления эти группы предоставляют Генеральному секретарю важные консультации и услуги, связанные с инвестированием, регулированием и управлением активами. Кроме того, Генеральный секретарь в случае необходимости пользуется соответствующими специализированными услугами экспертов.

Комитет по инвестициям

10. Роль Комитета по инвестициям заключается в том, чтобы давать консультации по вопросам:

- а) инвестиционной политики;
- б) диверсификации Фонда, т.е. определения соотношения между акциями и облигациями, между различными экономическими секторами и географическими районами и валютами.

Комитет четыре раза в год проводит официальные заседания. Одно из этих заседаний проводится в связи с сессией Правления Пенсионного фонда с целью предоставить членам Правления возможность встретиться с членами Комитета. Персонал финансового управления, занимающийся вопросами инвестиций, поддерживает контакты с Комитетом на постоянной основе и обеспечивает его вспомогательным обслуживанием.