

## Комитет по программе и бюджету

Тридцатая сессия  
Женева, 8–12 июля 2019 г.

### ПРЕДЛАГАЕМЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ К ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ

*Документ подготовлен Секретариатом*

1. В сентябре 2017 г. Комитет по программе и бюджету рекомендовал вниманию Ассамблей ВОИС пересмотренную политику в отношении инвестиций (WO/PBC/26/4), которая затем была принята Ассамблеями (A/57/5). Инвестиционная политика была утверждена в соответствии с финансовыми положениями 4.10 и 4.11, в которых предусмотрены полномочия Генерального директора производить в соответствии с инвестиционной политикой Организации, утвержденной государствами-членами, краткосрочное инвестирование денежных средств, в которых нет немедленной потребности, или долгосрочное инвестирование денежных средств, имеющихся у Организации. Данная политика применяется в отношении вложения средств ВОИС и целевых фондов (ЦФ) и охватывает три категории средств:

- (a) операционные средства, которые необходимы Организации для выполнения повседневных платежных обязательств и обеспечения наличия ликвидных активов в сумме, эквивалентной целевому показателю резервов;
- (b) стратегические средства, которые уже сформированы или формирование которых может быть продолжено в будущем для финансирования долгосрочных пособий сотрудников, включая обязательства по медицинскому страхованию после прекращения службы (МСПС); и
- (c) основные денежные средства, представляющие собой остаток денежных средств за вычетом операционных и стратегических денежных средств. Предположительно основные средства не могут потребоваться в краткосрочной перспективе (в течение периода менее одного года).

2. Со времени принятия политики Организация завершила осуществление инвестиционных стратегий для стратегических и основных денежных средств, рекомендованных Консультативным комитетом по инвестициям (ККИ) и утвержденных Генеральным директором. Эти инвестиции продолжают приносить ожидаемые результаты, которые соответствуют предусмотренным контрольными показателями и управление которыми осуществляется согласно требованиям политики. В 2018 г. Независимый консультативный комитет по надзору (НККН) в процессе обзора отчетов ВОИС о текущем состоянии инвестиций подтвердил, что в Организации созданы надлежащие механизмы для управления инвестициями ВОИС, сохранения их уровня и контроля за их осуществлением<sup>1</sup>.

3. В соответствии с положениями инвестиционной политики ККИ, в частности, обязан ежегодно анализировать данную политику на основе полученных от Контролера рекомендаций в отношении внесения изменений и/или уточнений. По просьбе Контролера внешнему консультанту по инвестициям было предложено выявить любые элементы принятой политики, ограничивающие способность Организации добиваться достижения своих целей в плане сохранения капитала, обеспечения ликвидности и получения положительной нормы прибыли с учетом существующей конъюнктуры.

4. Так, к тексту был сформулирован ряд поправок, необходимых для внесения большей ясности в инвестиционную политику. Кроме того, принятие предлагаемых изменений позволит ККИ своевременно проводить анализ инвестиций ВОИС и реагировать на события, происходящие на финансовых рынках.

5. После одобрения Генеральным директором любые такие поправки к инвестиционной политике должны утверждаться Ассамблеями ВОИС<sup>2</sup>. Все предлагаемые поправки вместе с разъяснением причин, по которым вносится соответствующее предложение, приводятся в приложении.

6. Предлагается следующий пункт решения.

*7. Комитет по программе и бюджету (КПБ) рекомендовал Ассамблеям ВОИС, каждой в той степени, в какой это ее касается, утвердить поправки к инвестиционной политике (документ WO/PBC/30/12).*

[Приложение следует]

---

<sup>1</sup> Информация об обзоре отчетов о текущем состоянии инвестиций приводится в документе WO/PBC/28/2, пункты 49–52.

<sup>2</sup> Одобрение предлагаемых поправок к инвестиционной политике отражено в протоколе заседания ККИ, состоявшегося 17 декабря 2018 г.



**R**

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ВОИС**

*утверждена Ассамблеями ВОИС на пятьдесят седьмой серии заседаний (октябрь 2017 г.)\**

---

\* Комитет по программе и бюджету (КПБ) на своей двадцать шестой сессии (10–14 июля 2017 г.) рекомендовал Ассамблеям ВОИС утвердить поправки к политике в отношении инвестиций, содержащиеся в документе WO/PBC/26/4 Rev. Это решение КПБ приводится в «Перечне решений, принятых Комитетом по программе и бюджету», документ WO/PBC/26/11. Ассамблеи ВОИС на своей пятьдесят седьмой серии заседаний (2–11 октября 2017 г.) одобрили рекомендации, вынесенные КПБ (см. «Краткий отчет», документ A/57/11).

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ВОИС**

### СОДЕРЖАНИЕ

Операционные и основные средства.....	3
Стратегические средства.....	15

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА – ОПЕРАЦИОННЫЕ И ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА**

### **A. СФЕРА ДЕЙСТВИЯ И ПРЕДНАЗНАЧЕНИЕ**

#### **ОПИСАНИЕ ИНВЕСТОРА**

1. Всемирная организация интеллектуальной собственности (ВОИС) была создана в соответствии с Конвенцией, учреждающей Всемирную организацию интеллектуальной собственности, заключенной в 1967 г. и вступившей в силу в 1970 г., и заменила собой Бюро по охране интеллектуальной собственности (БИРПИ), которое было основано в 1893 г. (БИРПИ является французским сокращением, означающим *Bureaux Internationaux Réunis pour la Protection de la Propriété Intellectuelle*) для выполнения административных функций Парижской конвенции по охране промышленной собственности (1883 г.) и Бернской конвенции по охране литературных и художественных произведений (1866 г.). В 1974 г. ВОИС была признана специализированным учреждением Организации Объединенных Наций.
2. ВОИС выполняет широкий спектр задач, связанных с охраной прав ИС, включая: оказание помощи правительствам и организациям в разработке политики, создании структур и развитии профессиональных навыков, необходимых для задействования потенциала ИС в целях экономического развития; взаимодействие с государствами-членами в целях развития международного права ИС; выполнение административных функций в отношении договоров; управление глобальными регистрационными системами в области товарных знаков, промышленных образцов и наименований мест происхождения и системой подачи заявок на выдачу патентов; оказание услуг по урегулированию споров; и выполнение функций форума для проведения обсуждений на основе имеющейся информации и обмена экспертными знаниями.

#### **ПОЛНОМОЧИЯ**

3. Настоящая инвестиционная политика была разработана в соответствии с финансовым положением 4.10, которое наделяет Генерального директора полномочиями производить краткосрочное инвестирование денежных средств, в которых нет немедленной потребности, согласно утвержденной государствами-членами инвестиционной политике Организации, а также в соответствии с финансовым положением 4.11, которое наделяет Генерального директора полномочиями производить долгосрочное инвестирование денежных средств, имеющихся у Организации, согласно утвержденной государствами-членами инвестиционной политике Организации. Политика применяется к инвестированию средств ВОИС и Целевых фондов (ЦФ) и охватывает две категории средств: операционные и основные средства. Операционные средства – это средства, которые необходимы Организации для выполнения повседневных платежных обязательств и обеспечения наличия ликвидных активов в сумме, эквивалентной целевому показателю резервов. Основные средства – это остаток средств за вычетом операционных и стратегических средств (охватываются отдельной инвестиционной политикой). Основные средства не предназначены для использования в краткосрочной перспективе (в течение периода менее одного года).
4. Настоящая политика содержит общие принципы в отношении инвестирования средств Организации и, таким образом, распространяется на руководящие принципы в отношении инвестиций, предназначенные для внешних управляющих фондами (определяются в пункте 16).

## **В. ЗАИНТЕРЕСОВАННЫЕ СТОРОНЫ, ФУНКЦИИ И ОБЯЗАННОСТИ**

### **ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР**

5. Генеральный директор рассматривает и окончательно утверждает отчеты, предложения и рекомендации, представляемые Консультативным комитетом по инвестициям (ККИ).

6. Согласно финансовым положениям 4.10 и 4.11, Комитет по программе и бюджету (КПБ) регулярно информируется Генеральным директором о кратко- и долгосрочных инвестициях.

### **КОНСУЛЬТАТИВНЫЙ КОМИТЕТ ПО ИНВЕСТИЦИЯМ**

7. Члены Комитета назначаются Генеральным директором. Генеральный директор издает служебную инструкцию об учреждении Комитета.

8. Комитет консультирует Генерального директора относительно инвестирования средств Организации в соответствии с разделом С главы 4 Финансовых положений и правил. Его рекомендации касаются таких вопросов, как содержание инвестиционной политики, стратегия, распределение активов, определение надлежащих контрольных показателей и руководящие принципы. В частности, в его обязанности входит следующее:

(a) Реализация инвестиционной политики и контроль за ее соблюдением

ККИ осуществляет надзор за реализацией инвестиционной политики и контролирует все ее аспекты. Данная работа ведется на основе предложений и отчетности, представляемых Казначеем, и проводимых им исследований и сводится к направлению рекомендаций ККИ Генеральному директору.

(b) Пересмотр и актуализация инвестиционной политики

Инвестиционная политика ежегодно пересматривается ККИ на основе рекомендаций о внесении изменений и/или ее актуализации, полученных от Контролера.

После ее такого пересмотра рекомендации ККИ представляются Генеральному директору и, в конечном итоге, государствам-членам для их одобрения. Специальный пересмотр политики может проводиться при определенных рыночных условиях или наличии других факторов.

(c) Наем и увольнение внешних управляющих фондами и доверительного управляющего

ККИ отвечает за наем и увольнение с одобрения Генерального директора внешних управляющих фондами и доверительного управляющего (определяется в пункте 17).

Для отбора внешних управляющих фондами и доверительного управляющего в соответствии с существующими правилами осуществления закупок Организацией публикуется запрос о предложениях (ЗОП). Оценки полученных предложений вместе с соответствующими рекомендациями представляются ККИ для их окончательного рассмотрения.

Для участия в процедуре отбора внешние управляющие фондами должны выполнить следующие предварительные требования:

- (i) управляющий должен соблюдать нормативно-правовые акты соответствующей страны об оказании финансовых услуг, включая инструкции компетентного регулирующего органа;
- (ii) управляющий должен стремиться соблюдать Глобальные стандарты эффективности инвестирования (GIPS)<sup>3</sup> и предоставить, по крайней мере, данные об эффективности инвестиций за прошедшие кварталы, составленные как с учетом, так и без учета комиссионных сборов;
- (iii) управляющий должен предоставить подобную информацию об истории фирмы, основных сотрудниках, главных клиентах, структуре комиссионных сборов и вспомогательном персонале;
- (iv) управляющий должен четко определить инвестиционную стратегию, которая будет проводиться, и документально подтвердить, что стратегия применялась в течение определенного периода времени.

Отобранные внешние управляющие фондами нанимаются путем заключения договора на управление инвестициями. В договоре подробно указываются обязанности управляющего фондами<sup>4</sup>. Такие договоры, основанные на рекомендациях ККИ, подписываются от имени ВОИС в соответствии с ее правилами осуществления закупок.

(d) Контроль за внешними управляющими фондами и доверительным управляющим

ККИ подотчетен Генеральному директору и обеспечивает выполнение назначенными управляющими фондами их мандатов согласно договорным обязательствам, определенным в соответствующих договорах на управление инвестициями, включая руководящие принципы в отношении инвестиций, являющиеся частью каждого договора. Эта работа ведется на основе представляемых Казначеем ежеквартальных отчетов о деятельности внешних управляющих фондами в сопоставлении с контрольными и другими показателями эффективности, а также с учетом данных об эффективности и рисках, предоставляемых доверительным управляющим. ККИ проводит периодические ежеквартальные обзоры инвестиционных стратегий - в ходе своих заседаний, (или при необходимости специальные обзоры), а также проводит регулярные встречи с внешними управляющими фондами и другими поставщиками услуг для обзора их деятельности.

<sup>3</sup> Стандарты GIPS – это набор стандартных общепромышленных этических принципов, которые служат руководством для инвестиционных фирм в отношении расчета и представления перспективным клиентам информации о результатах их инвестиционной деятельности.

<sup>4</sup> Данные обязанности охватывают вопросы, касающиеся полномочий на осуществление инвестиций, ответственности управляющего, заявлений и заверений, контрольных показателей эффективности, комиссионных сборов, требований к отчетности и других административных требований. Соответствующие руководящие принципы в отношении инвестиций являются частью каждого договора.

*Проведенный ККИ анализ подхода, который следует применять по итогам полноформатного осуществления инвестиционной политики в начале 2018 г., а также информация, полученной от внешнего консультанта по инвестициям, показали, что реалистичнее обеспечить определенную гибкость с точки зрения частоты проведения обзоров инвестиционных стратегий, особенно в тех случаях, когда такие стратегии применяются в отношении средне- и долгосрочных инвестиционных целей. В силу этого третье предложение было изменено соответствующим образом.*

Что касается доверительного управляющего, то ККИ, используя отчеты, представляемые Казначеем, а также отчетность, направляемую Генеральному директору, обеспечивает следующее:

- (i) соблюдение генерального соглашения о доверительном управлении<sup>5</sup>;
  - (ii) соблюдение соглашения об уровне обслуживания и основных показателей эффективности, являющихся частью генерального соглашения о доверительном управлении; и
  - (iii) проведение регулярных совещаний по обзору оказываемых услуг.
- (e) Распределение активов

Распределение активов, связанных с операционными и основными средствами, определяет ККИ. Рекомендации ККИ представляются на утверждение Генеральному директору.

9. Для выполнения обязанностей, описанных в пункте 8 выше, Комитет может нанимать внешних экспертов, обладающих значительным опытом работы в финансовом секторе. ККИ проводит свои совещания по мере необходимости, но не реже двух одного-раза в год/квартал.

*Формулировка второго предложения изменена с учетом поправки, внесенной в пункт 8(d).*

## КОНТРОЛЕР

10. Согласно правилу 104.10, полномочия на осуществление инвестиций и пруденциальное управление ими в соответствии с инвестиционной политикой, утвержденной государствами-членами на основании положений 4.10 и 4.11, делегируются Контролеру.

11. Контролер обеспечивает путем определения надлежащих руководящих принципов<sup>6</sup> размещение средств в такой валюте и в активах таких классов, которые позволяют сделать упор на минимизации рисков для главных средств при

<sup>5</sup> Данное соглашение заключается на случай, когда ВОИС имеет несколько внешних управляющих фондами и одного общего доверительного управляющего. Доверительный управляющий отвечает за согласование его отчетности с отчетностью каждого управляющего фондами, освобождая таким образом ВОИС от такого административного бремени.

<sup>6</sup> Эти руководящие принципы не следует отождествлять с руководящими принципами, издаваемыми ККИ для внешних управляющих фондами.



обеспечении ликвидности, необходимой для удовлетворения потребностей Организации в денежной наличности. Кроме того, инвестиции и валюты, в которых они выражены, выбираются Контролером исходя из данной инвестиционной политики и отчетов, исследований и предложений, представляемых Казначеем, и любых сделанных на их основании рекомендаций ККИ.

#### КАЗНАЧЕЙ, ФИНАНСОВЫЙ ОТДЕЛ

12. Это подотчетное Финансовому директору лицо, которое, в частности, выполняет функции секретаря ККИ, отвечает за осуществление инвестиционной деятельности и представляет отчетность о всех произведенных инвестициях. Казначей поддерживает связь с внешними управляющими фондов и доверительным управляющим, а также готовит ежеквартальные отчеты о текущем состоянии инвестиций для представления ККИ через Контролера. Данные отчеты отражают эффективность инвестиций в сопоставлении с контрольными показателями и данными о рисках. Еще одной обязанностью Казначей является контроль за соблюдением критериев, при нарушении которых внешний управляющий фондами переводится на работу в режиме «под наблюдением» в целях его возможной замены в будущем. Подготавливаемая таким образом отчетность представляется ККИ через Контролера. По окончании каждого месяца Казначей также проводит обзор заключенных сделок.

13. Прогнозы движения денежных средств для обеих категорий инвестиций составляются Казначеем на ежемесячной основе в целях обеспечения достаточности средств обеих категорий для удовлетворения потребностей в ликвидности. Казначей также отвечает за взаимодействие с банками и всеми другими финансовыми контрагентами, включая осуществление ежеквартального мониторинга их кредитных рейтингов.

14. Ответственность за инвестирование операционных средств возлагается на Казначей. Она включает в себя следующее, но не ограничивается нижеприведенным перечнем:

- (a) формирование инвестиционного портфеля, отвечающего потребностям Организации в ликвидности;
- (b) осуществление операций с установленными инвестиционными контрагентами и проведение операций с классами активов, которые отвечают требованиям данной инвестиционной политики;
- (c) оценка инвестиционных контрагентов и поддержание отношений с ними, включая координацию правовой документации;
- (d) анализ кредитного риска контрагентов;
- (e) анализ суверенного риска; и
- (f) мониторинг финансовых рынков.

15. Казначей ежеквартально представляет ККИ через Контролера отчеты об эффективности использования операционных средств.

## ВНЕШНИЕ УПРАВЛЯЮЩИЕ ФОНДАМИ

16. Этот термин охватывает отдельных лиц и фирмы, которые оказывают услуги по управлению инвестициями, в рамках которых такие активы, как акции, облигации и недвижимость, подлежат профессиональному управлению для достижения указанных инвестиционных целей Организации.

## ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

17. Это финансовое учреждение, ответственное за обеспечение сохранности финансовых активов Организации. Доверительный управляющий держит активы, такие как акции и облигации, и осуществляет расчеты в связи с любыми покупками и продажами таких активов и получением дохода на них. Доверительный управляющий может оказывать другие услуги, такие как анализ рисков, контроль за эффективностью работы внешних управляющих фондами и составление нормативной отчетности.

## С. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЦЕЛИ, ТЕРПИМОСТЬ К УРОВНЮ РИСКА И ОГРАНИЧЕНИЯ

### ЦЕЛИ

18. Цели настоящей инвестиционной политики определяются финансовым правилом 104.10(b), согласно которому Контролер «обеспечивает размещение средств в такой валюте и такое их инвестирование, при котором основной акцент делается на минимизацию риска для главных средств при обеспечении ликвидности, необходимой для удовлетворения потребностей Организации в денежной наличности». Главными целями управления инвестициями Организации – по степени важности – являются (i) сохранение капитала; (ii) ликвидность и (iii) доходность, при условии соблюдения ограничений (i) и (ii).

19. Организация стремится получать рыночную норму прибыли, когда это целесообразно и возможно, в отношении как своих операционных, так и своих основных средств в соответствии с либо контрольными показателями, указанными в разделе F, либо контрольными показателями, определенными в соответствующих руководящих принципах в отношении инвестиций. В исключительных случаях, когда для базовой валюты преобладают отрицательные процентные ставки, Организация стремится свести к минимуму последствия таких ставок, размещая инвестиции среди контрагентов, удовлетворяющих требованиям к кредитному рейтингу и предлагающих положительные или нулевые процентные ставки.

### ТЕРПИМОСТЬ К УРОВНЮ РИСКА

20. Уровень принимаемого риска соответствует инвестиционным целям в отношении двух категорий средств: операционные и основные средства. В случае операционных средств установлен нулевой уровень терпимости к рискам. В случае основных средств признается, что для достижения инвестиционных целей необходимо принятие определенного риска. Учитывая задачу сохранения капитала, уровень терпимости к риску может быть повышен при определенных рыночных условиях, таких как преобладание отрицательных процентных ставок. Уровни терпимости к риску определяются и утверждаются Генеральным директором на основе рекомендаций ККИ. ККИ отвечает за понимание рисков и их непрерывный мониторинг.

### ОГРАНИЧЕНИЯ

21. Ликвидность: остатки операционных средств, эквивалентные уровню целевых резервов, инвестируются на короткий срок (до двенадцати месяцев) в классы активов

с низким риском, которые являются высоколиквидными при низком комиссионном сбое или при отсутствии такового. Задачей является выполнение требований Организации к ликвидности. Основные средства инвестируются с целью получения положительной нормы прибыли за вычетом любых комиссионных за управление средствами и расходов на хеджирование по отношению к швейцарскому франку за скользящие пятилетние периоды. В идеале основные средства инвестируются таким образом, чтобы был возможен эпизодический доступ к части средств.

#### Диверсификация контрагентов

22. Все инвестиции операционных и основных средств Организации могут размещаться в одном учреждении с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa при условии, что такое учреждение может быть найдено и будет готово принимать такие инвестиционные средства. В противном случае инвестиционные средства распределяются между множеством учреждений с целью поделить инвестируемые средства, по крайней мере, между четырьмя учреждениями, если это возможно, при том что в любом отдельно взятом учреждении хранится не более 30 процентов операционных средств. Основные средства должны быть поделены, по крайней мере, между двумя внешними управляющими фондами.

23. Инвестиции как операционных, так и основных средств могут храниться только в учреждениях, имеющих кредитный рейтинг, указанный в разделе D<sup>7</sup>.

24. При определении процентной доли средств, которые хранятся в определенном учреждении, учитываются также инвестиции, размещенные в его дочерних или аффилированных предприятиях. Временное превышение лимитов возможно в случае колебаний курсов валют, истечения сроков погашения крупных инвестиций, изменений в обороте денежных средств или понижения рейтингов учреждений. Кроме того, в периоды отрицательных процентных ставок, из-за ограниченного числа доступных контрагентов, уровень инвестиций операционных средств в отдельных контрагентах может превышать установленные процентные доли. Случаи превышения установленных лимитов немедленно докладываются Контролеру, и Казначей стремится исправить ситуацию в возможно короткий срок без оплаты штрафных санкций. Если уровень сложно откорректировать (из-за связанных с этим затрат), требуется подтверждение ситуации Контролером. В случаях, когда необходимо принятие отрицательных процентных ставок, подробные объяснения причин этого представляются Казначеем на утверждение Контролера через Финансового директора.

#### ВАЛЮТА ИНВЕСТИЦИЙ

25. Выбор валюты для инвестиций осуществляется с учетом валюты, в которой ведется финансовая отчетность и которой в настоящее время является швейцарский франк.

26. Если инвестиции осуществляются в иной валюте, чем швейцарский франк, Контролер, по согласованию с ККИ, может санкционировать использование инструментов хеджирования для минимизации рисков, связанных с колебаниями курсов валют соответствующих инвестиций по отношению к швейцарскому франку, во избежание чистых инвестиционных убытков. Инвестиции в спекулятивных целях в производные финансовые инструменты не допускаются.

---

<sup>7</sup> Подробные сведения о кредитных рейтингах приводятся в таблице «Кредитные лимиты».

## КРЕДИТНЫЕ ЛИМИТЫ

27. Общий размер инвестиций в любом отдельно взятом учреждении не превышает 5 процентов собственного капитала банка или компании, указанного в последней опубликованной финансовой отчетности. В случае ценных бумаг с фиксированным доходом допускаются инвестиции в размере до 5 процентов всего объема эмиссии данных ценных бумаг.

## ЭТИЧЕСКИЕ СООБРАЖЕНИЯ

28. При осуществлении инвестиций учитывается, соблюдает ли учреждение, в которое инвестируются средства, десять принципов Глобального договора Организации Объединенных Наций в области прав человека, трудовых норм, охраны окружающей среды и борьбы с коррупцией ([www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)). Вся инвестиционная деятельность соответствует принципам, изложенным в политике ВОИС в области предотвращения и борьбы с коррупцией, мошенничеством, сговором, принуждением, отмыванием денег и финансированием терроризма.

## ЗАИМСТВОВАНИЯ

29. ВОИС не заимствует средства ни в каких учреждениях для леввериджа инвестиций. Внешние управляющие фондами также не заимствуют средства ни в каких учреждениях для леввериджа инвестиций.

## D. ДОПУСТИМЫЕ КЛАССЫ АКТИВОВ

30. Допустимые классы активов и их минимальные кредитные рейтинги указаны в нижеследующей таблице. Активы любых таких классов могут быть выражены в иной валюте, чем швейцарский франк. Операционные средства могут держаться в виде инвестиций, срок погашения которых не превышает двенадцати месяцев с даты их приобретения. Инвестиции операционных средств в ценные бумаги какого-либо одного эмитента не должны превышать 5 процентов от общего объема активов. Инвестиции основных средств в ценные бумаги какого-либо одного эмитента не должны превышать 5 процентов от общей суммы основных средств. Инвестиции основных средств в суверенные облигации какой-либо одной страной с рейтингом не ниже AA не должны превышать 30 процентов от общего объема вложений основных средств. В пределах ограничений, установленных ниже, вложения могут осуществляться в форме прямого инвестирования или через структуры коллективных инвестиций.

	Минимальный кредитный рейтинг	
	Краткосрочный (до одного года)	Долгосрочный (от года и более)
<b>Наличные или эквивалентные средства</b>		
Счета до востребования, сберегательные или депозитные счета	A-2/P-2	A/A2
Депозитные сертификаты/срочные депозиты		
Структурированные депозиты		
Многовалютные депозиты		

	Минимальный кредитный рейтинг	
	Краткосрочный (до одного года)	Долгосрочный (от года и более)
<b>Инвестиции на денежном рынке</b>		
Коммерческие ценные бумаги	A-3/P-3	BBB-/Baa3
Соглашения репо/соглашения обратного репо	A-2/P-2	A/A2
Банковские акцепты		
<b>Долговые обязательства, векселя или другие облигации и другие продукты с фиксированным доходом, покупку которых производит непосредственно ВОИС</b>		
Государственные облигации Облигации субнациональных органов: облигации региональных, муниципальных или территориальных органов Облигации наднациональных органов Частное размещение	A-3/P-3	BBB-/Baa3
Корпоративные облигации	A-3/P-3	BBB-/Baa3
<b>Долговые обязательства, векселя или другие облигации и другие продукты с фиксированным доходом, приобретаемые при вложении средств в обращающиеся на рынке ценные бумаги объединенных инвестиционных фондов</b>		
Государственные облигации Облигации субнациональных органов: облигации региональных, муниципальных или территориальных органов Облигации наднациональных органов Корпоративные облигации	<u>Не менее 65% авуаров инвестиционного класса (AAA/Aaa – BBB-/Baa3), остальная часть средств в размере не более до 35% портфельных активов могут инвестироваться в высокодоходные облигации классов от BB+/Ba1 до C/Ca; 100% средств могут держаться в авуарах инвестиционного класса (AAA/Aaa – BBB-/Baa3)</u>	<u>Не менее 65% авуаров инвестиционного класса (AAA/Aaa – BBB-/Baa3), остальная часть средств в размере до 35% может вкладываться в высокодоходные облигации классов от BB+/Ba1 до C/Ca. Не более 35% портфельных активов могут инвестироваться в высокодоходные облигации классов от BB+/Ba1 до C/Ca; 100% средств могут держаться в авуарах инвестиционного класса (AAA/Aaa – BBB-/Baa3)</u>
<p><i>Ограничение, установленное для инвестиций в долговые обязательства, векселя или другие облигации и другие продукты с фиксированным доходом, приобретаемые при вложении средств в обращающиеся на рынке ценные бумаги объединенных инвестиционных фондов, изменено с целью уточнения, что лимит в 35 процентов для высокодоходных облигаций означает 35 процентов от общего объема портфельных активов, а не 35 процентов от активов с фиксированным доходом, как это можно понять из действующего текста.</i></p>		
<b>Недвижимость</b>		

	Минимальный кредитный рейтинг	
	Краткосрочный (до одного года)	Долгосрочный (от года и более)
Ипотечные инвестиционные трасты (ИИТ)	Не применяется	Не применяется
Инвестиционные фонды недвижимости	Не применяется	Не применяется

## РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ В ОТНОШЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ ВНЕШНИХ УПРАВЛЯЮЩИХ ФОНДАМИ

31. Внешние управляющие фондами могут инвестировать средства в активы любых показанных выше классов при соблюдении ограничений в отношении рисков, установленных в руководящих принципах в отношении инвестиций.

32. Определенные ККИ и утвержденные Генеральным директором руководящие принципы в отношении инвестиций являются частью каждого договора на управление инвестициями и включают в себя, по крайней мере, следующие компоненты:

- (a) инвестиционные цели, определяющие ожидаемую прибыль и риски;
- (b) стиль управления портфелем – активный или пассивный;
- (c) базовую валюту;
- (d) контрольные показатели эффективности;
- (e) допустимые валюты;
- (f) допустимые инструменты;
- (g) минимальную и максимальную дюрацию портфеля;
- (h) кредитное качество;
- (i) требования к диверсификации.

33. Другие аспекты, такие как бюджетное покрытие рисков, рассматриваются в контексте выданного мандата на внешнее управление инвестициями.

## **Е. ПРИВИЛЕГИИ И ИММУНИТЕТЫ ОРГАНИЗАЦИИ**

34. При открытии новой инвестиционной операции с контрагентом Организация указывает, что инвестиция размещается с учетом ее привилегий и иммунитетов. Контрагенты соглашаются не удерживать налогов и не обременять счета/активы правовыми исками.

## **Ф. ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ**

### КОНТРОЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

35. Управление операционными средствами осуществляется внутри Организации с использованием в качестве ориентира трехмесячной ставки Swiss Libor для средств в швейцарских франках, трехмесячной ставки Euribor для средств в евро и

трехмесячной ставки по казначейским векселям для средств в долларах США или контрольного показателя, который является наиболее целесообразным для соответствующего инвестиционного инструмента на рынке его обращения.

36. Управление основными средствами осуществляется внешними управляющими фондами. Каждый инвестиционный портфель имеет контрольный показатель эффективности, указываемый в применимых к нему руководящих принципах в отношении инвестиций. Такие контрольные показатели должны отвечать следующим критериям: (i) однозначность, прозрачность и простота; (ii) инвестируемость и воспроизводимость; (iii) измеримость и стабильность; (iv) соответствие инвестиционной цели; и (v) возможность заблаговременного определения.

#### ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ И ОТЧЕТНОСТЬ

37. В случае основных средств доверительный управляющий ежемесячно представляет отчеты об эффективности портфелей во внешнем управлении и обеспечивает соблюдение внешними управляющими фондами применимых к ним руководящих принципов в отношении инвестиций. Эффективность размещения денежных средств как управляемых внутри Организации, так и находящихся во внешнем управлении рассчитывается в швейцарских франках, т.е. за вычетом влияния колебаний курсов валют, в которых размещены денежные средства.

38. Эффективность размещения операционных средств сопоставляется с соответствующими контрольными показателями. Показатели эффективности внешних управляющих фондами определяется в сопоставлении с контрольными показателями и любыми дополнительными показателями, установленными в руководящих принципах в отношении инвестиций.

39. Показатели общей эффективности портфеля и контрольные показатели в швейцарских франках сообщаются ККИ ежеквартально. В этих отчетах приводятся данные об эффективности в сопоставлении с предыдущими кварталами и годами. В случае если один или несколько управляющих фондами в течение трех месяцев и более имеют значительно более низкие показатели эффективности или в каком-либо месяце наблюдается неожиданное изменение тренда эффективности работы внешнего управляющего фондами, у такого внешнего управляющего фондами запрашивается письменное объяснение наблюдаемого тренда эффективности. При сохранении низких показателей эффективности ККИ принимает необходимые меры к принятию соответствующей стратегии и коррективных мер в случае внешнего управляющего фондами с низкими показателями.

40. В годовой финансовой отчетности приводятся подробные данные о всех инвестициях в соответствии с Международными стандартами учета в государственном секторе (МСУГС), и в отношении инвестиций проводятся соответствующие аудиторские проверки. Кроме того, согласно финансовому положению 6.6, отчет об управлении финансовой деятельностью (ОУФД) за каждый финансовый период включает в себя отчет об инвестициях.

## КРЕДИТНЫЕ ЛИМИТЫ

Для обеспечения кредитного качества и последовательности кредитных оценок Организация при определении кредитоспособности пользуется рейтингами утвержденных агентств кредитного рейтинга. По состоянию на 2015 г. утвержденными агентствами кредитного рейтинга являются Moody's, Standard and Poor's и Fitch IBCA.

MOODY'S		STANDARD & POOR'S		FITCH		
Долгосрочный	Краткосрочный	Долгосрочный	Краткосрочный	Долгосрочный	Краткосрочный	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Инвестиционный класс
Aa1		AA+		AA+		
Aa2		AA		AA		
Aa3		AA-	AA-			
A1		A+	A-1	A+	F1	
A2	A	A-1	A	F1		
A3	P-2	A-	A-2	A-	F2	
Baa1		BBB+		BBB+		
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3	
Baa3		BBB-		BBB-		
Ba1	Неперво- классные ценные бумаги	BB+	B	BB+	B	Высоко- доходные ценные бумаги
Ba2		BB		BB		
Ba3		BB-		BB-		
B1		B+		B+		
B2		B		B		
B3		B-	B-			
Caa1		CCC+	C	CCC	C	
Caa2		CCC				
Caa3		CCC-				
Ca		CC				
C	C	/	DDD	/	Дефолт	
	D					

В случае ценных бумаг, которым три утвержденных агентства не присваивают рейтингов, в порядке исключения могут использоваться рейтинги равнозначных независимых агентств. Использование рейтингов, помимо рейтингов трех утвержденных агентств, допускается только при условии, если альтернативные рейтинги считаются объективными и основанными на независимом анализе.



## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА – СТРАТЕГИЧЕСКИЕ СРЕДСТВА**

### **А. СФЕРА ДЕЙСТВИЯ И ПРЕДНАЗНАЧЕНИЕ**

#### **ОПИСАНИЕ ИНВЕСТОРА**

1. Всемирная организация интеллектуальной собственности (ВОИС) была создана в соответствии с Конвенцией, учреждающей Всемирную организацию интеллектуальной собственности, заключенной в 1967 г. и вступившей в силу в 1970 г., и заменила собой Бюро по охране интеллектуальной собственности (БИРПИ), которое было основано в 1893 г. (БИРПИ является французским сокращением, означающим Bureaux Internationaux Réunis pour la Protection de la Propriété Intellectuelle) для выполнения административных функций Парижской конвенции по охране промышленной собственности (1883 г.) и Бернской конвенции по охране литературных и художественных произведений (1866 г.). В 1974 г. ВОИС была признана специализированным учреждением Организации Объединенных Наций.

2. ВОИС выполняет широкий спектр задач, связанных с охраной прав ИС, включая: оказание помощи правительствам и организациям в разработке политики, создании структур и развитии профессиональных навыков, необходимых для задействования потенциала ИС в целях экономического развития; взаимодействие с государствами-членами в целях развития международного права ИС; выполнение административных функций в отношении договоров; управление глобальными регистрационными системами в области товарных знаков, промышленных образцов и наименований мест происхождения и системой подачи заявок на выдачу патентов; оказание услуг по урегулированию споров; и выполнение функций форума для проведения обсуждений на основе имеющейся информации и обмена экспертными знаниями.

#### **ПОЛНОМОЧИЯ**

3. Настоящая инвестиционная политика была разработана в соответствии с финансовым положением 4.10, которое наделяет Генерального директора полномочиями производить краткосрочное инвестирование денежных средств, в которых нет немедленной потребности, согласно утвержденной государствами-членами инвестиционной политике Организации, а также в соответствии с финансовым положением 4.11, которое наделяет Генерального директора полномочиями производить долгосрочное инвестирование денежных средств, имеющихся у Организации, согласно утвержденной государствами-членами инвестиционной политике Организации. Ввиду долгосрочного характера обязательств, связанных с системой медицинских пособий сотрудникам ВОИС после увольнения со службы (также известной как Медицинское страхование после прекращения службы (МСПС)), в сентябре 2014 г. Комитетом по программе и бюджету (КПБ) было принято решение о подготовке отдельной инвестиционной политики в отношении финансовых средств МСПС, и данная рекомендация была позднее утверждена на пятьдесят четвертой сессии Ассамблей в 2014 г. Настоящая политика соответствует данному положению и применяется к средствам, которые уже сформированы или формирование которых может быть продолжено в будущем для финансирования обязательств в рамках МСПС. Эти средства определяются как стратегические (долгосрочные) средства.

4. Настоящая политика содержит общие принципы в отношении инвестирования средств Организации и, таким образом, распространяется на руководящие принципы в отношении инвестиций, предназначенные для внешних управляющих фондами (определяются в пункте 16).

## **В. ЗАИНТЕРЕСОВАННЫЕ СТОРОНЫ, ФУНКЦИИ И ОБЯЗАННОСТИ**

### **ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР**

5. Генеральный директор рассматривает и окончательно утверждает отчеты, предложения и рекомендации, представляемые Консультативным комитетом по инвестициям (ККИ).

6. Согласно финансовым положениям 4.10 и 4.11, Комитет по программе и бюджету (КПБ) регулярно информируется Генеральным директором о кратко- и долгосрочных инвестициях.

### **КОНСУЛЬТАТИВНЫЙ КОМИТЕТ ПО ИНВЕСТИЦИЯМ**

7. Члены Комитета назначаются Генеральным директором. Генеральный директор издает служебную инструкцию об учреждении Комитета.

8. Комитет консультирует Генерального директора относительно инвестирования средств Организации в соответствии с разделом С главы 4 Финансовых положений и правил. Его рекомендации касаются таких вопросов, как содержание инвестиционной политики, стратегия, распределение активов, определение надлежащих контрольных показателей и руководящие принципы. В частности, в его обязанности входит следующее:

(a) Реализация инвестиционной политики и контроль за ее соблюдением

ККИ осуществляет надзор за реализацией инвестиционной политики и контролирует все ее аспекты. Данная работа ведется на основе предложений и отчетности, представляемых Казначеем, и проводимых им исследований и сводится к направлению рекомендаций ККИ Генеральному директору.

(b) Пересмотр и актуализация инвестиционной политики

Инвестиционная политика ежегодно пересматривается ККИ на основе рекомендаций о внесении изменений и/или ее актуализации, полученных от Контролера.

После ее такого пересмотра рекомендации ККИ представляются Генеральному директору и, в конечном итоге, государствам-членам для их одобрения. Специальный пересмотр политики может проводиться при определенных рыночных условиях или наличии других факторов.

(c) Наем и увольнение внешних управляющих фондами и доверительного управляющего

ККИ отвечает за наем и увольнение с одобрения Генерального директора внешних управляющих фондами и доверительного управляющего (определяется в пункте 17).

Для отбора внешних управляющих фондами и доверительного управляющего в соответствии с существующими правилами осуществления закупок Организацией публикуется запрос о предложениях (ЗОП). Оценки полученных предложений вместе с соответствующими рекомендациями представляются ККИ для их окончательного рассмотрения.

Для участия в процедуре отбора внешние управляющие фондами должны выполнить следующие предварительные требования:

- (i) управляющий должен соблюдать нормативно-правовые акты соответствующей страны об оказании финансовых услуг, включая инструкции компетентного регулирующего органа;
- (ii) управляющий должен стремиться соблюдать Глобальные стандарты эффективности инвестирования (GIPS)<sup>8</sup> и предоставить, по крайней мере, данные об эффективности инвестиций за прошедшие кварталы, составленные как с учетом, так и без учета комиссионных сборов;
- (iii) управляющий должен предоставить подобную информацию об истории фирмы, основных сотрудниках, главных клиентах, структуре комиссионных сборов и вспомогательном персонале;
- (iv) управляющий должен четко определить инвестиционную стратегию, которая будет проводиться, и документально подтвердить, что стратегия применялась в течение определенного периода времени.

Отобранные внешние управляющие фондами нанимаются путем заключения договора на управление инвестициями. В договоре подробно указываются обязанности управляющего фондами<sup>9</sup>. Такие договоры, основанные на рекомендациях ККИ, подписываются от имени ВОИС в соответствии с ее правилами осуществления закупок.

(d) Контроль за внешними управляющими фондами и доверительным управляющим

ККИ подотчетен Генеральному директору и обеспечивает выполнение назначенными управляющими фондами их мандатов согласно договорным обязательствам, определенным в соответствующих договорах на управление инвестициями, включая руководящие принципы в отношении инвестиций, являющиеся частью каждого договора. Эта работа ведется на основе представляемых Казначеем ежеквартальных отчетов о деятельности внешних управляющих фондами в сопоставлении с контрольными и другими показателями эффективности, а также с учетом данных об эффективности и рисках, предоставляемых доверительным управляющим. ККИ проводит ежеквартальные обзоры инвестиционных стратегий (или при необходимости специальные обзоры), а также проводит регулярные встречи с внешними управляющими фондами и другими поставщиками услуг для обзора их деятельности.

(e) Что касается доверительного управляющего, то ККИ, используя отчеты, представляемые Казначеем, а также отчетность, направляемую Генеральному директору, обеспечивает следующее:

- (i) соблюдение генерального соглашения о доверительном управлении;

---

<sup>8</sup> Стандарты GIPS – это набор стандартных общепромышленных этических принципов, которые служат руководством для инвестиционных фирм в отношении расчета и представления перспективным клиентам информации о результатах их инвестиционной деятельности.

<sup>9</sup> Данные обязанности охватывают вопросы, касающиеся полномочий на осуществление инвестиций, ответственности управляющего, заявлений и заверений, контрольных показателей эффективности, комиссионных сборов, требований к отчетности и других административных требований. Соответствующие руководящие принципы в отношении инвестиций являются частью каждого договора.

- (ii) соблюдение соглашения об уровне обслуживания и основных показателей эффективности, являющихся частью генерального соглашения о доверительном управлении; и
- (iii) проведение регулярных совещаний по обзору оказываемых услуг.

(f) Распределение активов

Распределение активов для стратегических средств определяется финансовыми и актуарными характеристиками обязательств по МСПС. Первоначальное распределение активов устанавливает ККИ на основе исследования по вопросам управления активами и пассивами (УАП), проводимого профессиональным финансовым консультантом и утверждаемого Генеральным директором. После этого распределение стратегических активов пересматривается в рамках трехлетнего цикла подготовки исследования УАП. Результаты исследования изучаются ККИ, который рекомендует внесение необходимых корректировок в структуру инвестиционного портфеля. Данные рекомендации представляются на утверждение Генеральному директору.

9. Для выполнения обязанностей, описанных в пункте 8 выше, Комитет может нанимать внешних экспертов, обладающих значительным опытом работы в финансовом секторе. ККИ проводит свои совещания не реже одного раза в квартал.

#### КОНТРОЛЕР

10. Согласно правилу 104.10, полномочия на осуществление инвестиций и пруденциальное управление ими в соответствии с инвестиционной политикой, утвержденной государствами-членами на основании положений 4.10 и 4.11, делегируются Контролеру.

11. Контролер обеспечивает путем определения надлежащих руководящих принципов<sup>10</sup> размещение средств в такой валюте и в активах таких классов, в соответствии с распределением активов, утвержденным Генеральным директором, которые позволяют сделать упор на минимизации рисков для главных средств при обеспечении ликвидности, необходимой для удовлетворения потребностей Организации в денежной наличности. Кроме того, инвестиции и валюты, в которых они выражены, выбираются Контролером исходя из данной инвестиционной политики и отчетов, исследований и предложений, представляемых Казначеем, и любых сделанных на их основании рекомендаций ККИ.

#### КАЗНАЧЕЙ, ФИНАНСОВЫЙ ОТДЕЛ

12. Это подотчетное Финансовому директору лицо, которое, в частности, выполняет функции секретаря ККИ, отвечает за осуществление инвестиционной деятельности и представляет отчетность о всех произведенных инвестициях. Казначей поддерживает связь с внешними управляющими фондов и доверительным управляющим, а также готовит ежеквартальные отчеты о текущем состоянии инвестиций для представления ККИ через Контролера. Данные отчеты отражают эффективность инвестиций в сопоставлении с контрольными показателями и данными о рисках. Еще одной обязанностью Казначей является контроль за соблюдением критериев, при нарушении которых управляющий инвестициями переводится на работу в режиме «под

---

<sup>10</sup> Данные руководящие принципы не следует отождествлять с руководящими принципами, издаваемыми ККИ для внешних управляющих фондами.

наблюдением» в целях его возможной замены в будущем. Подготавливаемая таким образом отчетность представляется ККИ через Контролера. По окончании каждого месяца данное лицо также проводит обзор заключенных сделок и наблюдает за финансовыми рынками.

13. Казначей отвечает за взаимодействие с банками и всеми другими финансовыми контрагентами, включая осуществление ежеквартального мониторинга их кредитных рейтингов.

#### ВНЕШНИЕ УПРАВЛЯЮЩИЕ ФОНДАМИ

14. Этот термин охватывает отдельных лиц и фирмы, которые оказывают услуги по управлению инвестициями, в рамках которых такие активы, как акции, облигации и недвижимость, подлежат профессиональному управлению для достижения указанных инвестиционных целей Организации.

#### ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

15. Это финансовое учреждение, ответственное за обеспечение сохранности финансовых активов Организации. Доверительный управляющий держит активы, такие как акции и облигации, и осуществляет расчеты в связи с любыми покупками и продажами таких активов и получением дохода на них. Доверительный управляющий может оказывать другие услуги, такие как анализ рисков, контроль за эффективностью работы внешних управляющих фондами и составление нормативной отчетности.

### **С. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЦЕЛИ, ТЕРПИМОСТЬ К УРОВНЮ РИСКА И ОГРАНИЧЕНИЯ**

#### ЦЕЛИ

16. Стратегические средства инвестируются на долгосрочную перспективу<sup>11</sup> в целях роста капитала и, следовательно, для достижения общей положительной нормы прибыли. Общие принципы управления инвестициями Организации, а именно (i) сохранение капитала; (ii) ликвидность; и (iii) доходность при условии соблюдения ограничений (i) и (ii), определяются следующим образом:

- (a) сохранение капитала: целью портфеля является, по крайней мере, сохранение капитала в долгосрочной перспективе;
- (b) ликвидность: часть портфеля инвестируется в обращающиеся на организованном рынке инструменты, которые в большинстве ситуаций на рынке могут быть легко реализованы. В случае стратегических средств в настоящее время не существует кратко- или долгосрочных потребностей в ликвидности;
- (c) норма прибыли: долгосрочная средняя норма прибыли должна быть не меньше нормы прибыли, которая используется в качестве дисконтной ставки при оценке размера обязательства, с целью свести к минимуму любой дефицит финансирования.

17. В соответствии с рекомендациями исследования УАП Организация стремится к сбалансированному соблюдению этих трех принципов. Признается, что не всегда может быть возможно соблюдение всех трех принципов.

---

<sup>11</sup> Временной горизонт инвестиции определяется в зависимости от результатов исследования УАП.

18. Целевым ориентиром служит покрытие обязательств по МСПС на 90 процентов в течение двадцатилетнего периода, количество лет которого является производным требования о достижении общей положительной нормы прибыли при приемлемом уровне риска.

#### ТЕРПИМОСТЬ К УРОВНЮ РИСКА

19. Уровень принимаемого риска соответствует инвестиционным целям в отношении стратегических средств, указанным в подразделе «Цели» раздела С выше. В случае основных средств признается, что для достижения инвестиционных целей необходимо принятие определенного риска. Учитывая те цели, которые стоят перед стратегическими средствами, параметры принимаемого риска соответствуют инвестициям, демонстрирующим волатильность. Уровни терпимости к риску определяются и утверждаются Генеральным директором на основе рекомендаций ККИ. ККИ отвечает за понимание рисков и их непрерывный мониторинг.

#### ОГРАНИЧЕНИЯ

20. Диверсификация контрагентов:

- (a) инвестиции, размещаемые внешними управляющими фондами, могут осуществляться только в соответствии с таблицей допустимых классов активов, приведенной в разделе D ниже;
- (b) при определении процентной доли средств, которые хранятся в определенном учреждении, учитываются также инвестиции, размещенные в его дочерних или аффилированных предприятиях. Временное превышение лимитов возможно в случае колебаний курсов валют, истечения сроков погашения крупных инвестиций, изменений в обороте денежных средств или понижения рейтингов учреждений. В случае превышения установленных лимитов Казначей совместно с внешними управляющими фондами стремится исправить ситуацию в возможно короткий срок без оплаты штрафных санкций. Если уровни сложно откорректировать (из-за связанных с этим затрат), требуется подтверждение ситуации Контролером.

#### ВАЛЮТА ИНВЕСТИЦИЙ

21. Выбор валюты для инвестиций осуществляется с учетом валюты, в которой ведется финансовая отчетность и которой в настоящее время является швейцарский франк.

22. Если инвестиции осуществляются в иной валюте, чем швейцарский франк, внешние управляющие фондами определяют в соответствии с руководящими принципами в отношении инвестиций использование инструментов хеджирования для минимизации рисков, связанных с колебаниями курсов валют соответствующих инвестиций по отношению к швейцарскому франку, во избежание чистых инвестиционных убытков. Инвестиции в спекулятивных целях в производные финансовые инструменты не допускаются.

## КРЕДИТНЫЕ ЛИМИТЫ

23. Общий размер инвестиций в любом отдельно взятом учреждении не превышает 5 процентов собственного капитала банка или компании, указанного в последней опубликованной финансовой отчетности. В случае ценных бумаг с фиксированным доходом допускаются инвестиции в размере до 5 процентов всего объема эмиссии данных ценных бумаг.

## ЭТИЧЕСКИЕ СООБРАЖЕНИЯ

24. При осуществлении инвестиций учитывается, соблюдает ли учреждение, в которое инвестируются средства, десять принципов Глобального договора Организации Объединенных Наций в области прав человека, трудовых норм, охраны окружающей среды и борьбы с коррупцией ([www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)). Вся инвестиционная деятельность соответствует принципам, изложенным в политике ВОИС в области предотвращения и борьбы с коррупцией, мошенничеством, сговором, принуждением, отмыванием денег и финансированием терроризма.

## ЗАИМСТВОВАНИЯ

25. Внешние управляющие фондами не заимствуют средства ни в каких учреждениях для левириджа инвестиций.

## D. ДОПУСТИМЫЕ КЛАССЫ АКТИВОВ

26. Допустимые классы активов и их минимальные кредитные рейтинги указаны в нижеследующей таблице. Активы любых таких классов могут быть выражены в иной валюте, чем швейцарский франк. Инвестиции стратегические средств в ценные бумаги какого-либо одного эмитента не должны превышать 5 процентов от общего объема инвестиций стратегических средств, за исключением суверенных облигаций с рейтингом не ниже AA. Инвестиции в суверенные облигации какой-либо одной страны с рейтингом не ниже AA не должны превышать 30 процентов от общего объема вложений стратегических средств. В пределах ограничений, установленных ниже, вложения могут осуществляться в форме прямого инвестирования или через структуры коллективных инвестиций.

	Минимальный кредитный рейтинг	
	Краткосрочный (до одного года)	Долгосрочный (от года и более)
<b>Наличные или эквивалентные средства</b>		
Счета до востребования, сберегательные или депозитные счета		
Депозитные сертификаты/срочные депозиты	A-2/P-2	A/A2
Структурированные депозиты		
Многовалютные депозиты		

	Минимальный кредитный рейтинг	
	Краткосрочный (до одного года)	Долгосрочный (от года и более)
<b>Инвестиции на денежном рынке</b>		
Коммерческие ценные бумаги	A-3/P-3	BBB/Baa3
Соглашения репо/соглашения обратного репо	A-2/P-2	A/A2
Банковские акцепты		
<b>Долговые обязательства, векселя или другие облигации и продукты с фиксированным доходом, покупку которых производит непосредственно ВОИС</b>		
Государственные облигации Облигации субнациональных органов: облигации региональных, муниципальных или территориальных органов Облигации наднациональных органов Частное размещение	A-3/P-3	BBB-/Baa3
Корпоративные облигации	A-3/P-3	BBB-/Baa3
<b>Долговые обязательства, векселя или другие облигации и другие продукты с фиксированным доходом, приобретаемые при вложении средств в обращающиеся на рынке ценные бумаги объединенных инвестиционных фондов</b>		
Государственные облигации Облигации субнациональных органов: облигации региональных, муниципальных или территориальных органов Облигации наднациональных органов Корпоративные облигации	<p>Не менее 65% авуаров инвестиционного класса (AAA/Aaa – BBB-/Baa3), остальная часть средств в размере до 35% может вкладываться в высокодоходные облигации классов от BB+/Ba1 до C/Ca. Не более 35% портфельных активов могут инвестироваться в высокодоходные облигации классов от BB+/Ba1 до C/Ca; 100% средств могут держаться в авуарах инвестиционного класса (AAA/Aaa – BBB-/Baa3)</p>	<p>Не менее 65% авуаров инвестиционного класса (AAA/Aaa – BBB-/Baa3), остальная часть средств в размере до 35% может вкладываться в высокодоходные облигации классов от BB+/Ba1 до C/Ca. Не более 35% портфельных активов могут инвестироваться в высокодоходные облигации классов от BB+/Ba1 до C/Ca; 100% средств могут держаться в авуарах инвестиционного класса (AAA/Aaa – BBB-/Baa3)</p>
<p><i>Ограничение, установленное для инвестиций в долговые обязательства, векселя или другие облигации и другие продукты с фиксированным доходом, приобретаемые при вложении средств в обращающиеся на рынке ценные бумаги объединенных инвестиционных фондов, изменено с целью уточнения, что лимит в 35 процентов для высокодоходных облигаций означает 35 процентов от общего объема портфельных активов, а не 35 процентов от активов с фиксированным доходом, как это можно понять из действующего текста.</i></p>		



	Минимальный кредитный рейтинг	
	Краткосрочный (до одного года)	Долгосрочный (от года и более)
<b>Недвижимость</b>		
Ипотечные инвестиционные трасты (ИИТ)	Не применяется	Не применяется
Инвестиционные фонды недвижимости	Не применяется	Не применяется
<b>Инструменты участия в капитале</b>		
Акционерные фонды	Не применяется	Не применяется
Прямые вложения в акции	Не применяется	Не применяется

## РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ В ОТНОШЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ ВНЕШНИХ УПРАВЛЯЮЩИХ ФОНДАМИ

27. Внешние управляющие фондами могут инвестировать средства в активы любых показанных выше классов при соблюдении лимитов, определенных в исследовании УАП. Инвестиции могут осуществляться непосредственно управляющими фондов или через объединенные инвестиционные фонды обращающихся на рынке ценных бумаг.

28. Определенные ККИ и утвержденные Генеральным директором руководящие принципы в отношении инвестиций являются частью каждого договора на управление инвестициями и включают в себя, по крайней мере, следующие компоненты:

- (a) инвестиционные цели, определяющие ожидаемую прибыль и риски;
- (b) стиль управления портфелем – активный или пассивный;
- (c) базовую валюту;
- (d) контрольные показатели эффективности;
- (e) допустимые валюты;
- (f) допустимые инструменты;
- (g) минимальную и максимальную дюрацию портфеля;
- (h) кредитное качество;
- (i) требования к диверсификации.

29. Другие аспекты, такие как бюджетное покрытие рисков, рассматриваются в контексте выданного мандата на внешнее управление инвестициями.

## Е. ПРИВИЛЕГИИ И ИММУНИТЕТЫ ОРГАНИЗАЦИИ

30. При открытии новой инвестиционной операции с контрагентом Организация указывает, что инвестиция размещается с учетом ее привилегий и иммунитетов.

Контрагенты соглашаются не удерживать налогов и не обременять счета/активы правовыми исками.

## **F. ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ**

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

31. Управление стратегическими средствами осуществляется внешними управляющими фондами. Каждый инвестиционный портфель имеет контрольный показатель эффективности, указываемый в применимых к нему руководящих принципах в отношении инвестиций. Такие контрольные показатели должны отвечать следующим критериям: (i) однозначность, прозрачность и простота; (ii) инвестируемость и воспроизводимость; (iii) измеримость и стабильность; (iv) соответствие инвестиционной цели; и (v) возможность заблаговременного определения.

### **ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ И ОТЧЕТНОСТЬ**

32. Доверительный управляющий ежемесячно представляет отчеты об эффективности портфелей во внешнем управлении и обеспечивает соблюдение внешними управляющими фондами применимых к ним руководящих принципов в отношении инвестиций. Эффективность размещения денежных средств рассчитывается в швейцарских франках, т.е. за вычетом влияния колебаний курсов валют, в которых размещены денежные средства.

33. Показатели эффективности внешних управляющих фондами определяется в сопоставлении с контрольными показателями и любыми дополнительными показателями, установленными в руководящих принципах в отношении инвестиций.

34. Показатели общей эффективности портфеля и контрольные показатели в швейцарских франках сообщаются ККИ ежеквартально. В этих отчетах приводятся данные об эффективности в сопоставлении с предыдущими кварталами и годами. В случае если один или несколько управляющих фондами в течение трех месяцев и более имеют значительно более низкие показатели эффективности или в каком-либо месяце наблюдается неожиданное изменение тренда эффективности работы внешнего управляющего фондами, у такого внешнего управляющего фондами запрашивается письменное объяснение наблюдаемого тренда эффективности. При сохранении низких показателей эффективности ККИ принимает необходимые меры к принятию соответствующей стратегии и коррективных мер в случае внешнего управляющего фондами с низкими показателями.

35. В годовой финансовой отчетности приводятся подробные данные о всех инвестициях в соответствии с Международными стандартами учета в государственном секторе (МСУГС), и в отношении инвестиций проводятся соответствующие аудиторские проверки. Кроме того, согласно финансовому положению 6.6, отчет об управлении финансовой деятельностью (ОУФД) за каждый финансовый период включает в себя отчет об инвестициях.

## КРЕДИТНЫЕ ЛИМИТЫ

Для обеспечения кредитного качества и последовательности кредитных оценок Организация при определении кредитоспособности пользуется рейтингами утвержденных агентств кредитного рейтинга. По состоянию на 2015 г. утвержденными агентствами кредитного рейтинга являются Moody's, Standard and Poor's и Fitch IBCA.

MOODY'S		STANDARD & POOR'S		FITCH			
Долгосрочный	Краткосрочный	Долгосрочный	Краткосрочный	Долгосрочный	Краткосрочный		
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Инвестиционный класс	
Aa1		AA+		AA+			
Aa2		AA		AA			
Aa3		AA-	AA-				
A1		A+	A-1	A+	F1		
A2		A	A-1	A	F1		
A3	P-2	A-	A-2	A-	F2		
Baa1		BBB+		BBB+			
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3		
Baa3		BBB-		BBB-			
Ba1	Неперво- классные ценные бумаги	BB+	B	BB+	B		Высоко- доходные ценные бумаги
Ba2		BB		BB			
Ba3		BB-		BB-			
B1		B+		B+			
B2		B		B			
B3		B-	B-				
Saa1		C	CCC+	C	CCC	C	
Saa2			CCC				
Saa3			CCC-				
Sa			CC				
C	C	/	DDD	/	Дефолт		
	D						

В случае ценных бумаг, которым три утвержденных агентства не присваивают рейтингов, в порядке исключения могут использоваться рейтинги равнозначных независимых агентств. Использование рейтингов, помимо рейтингов трех утвержденных агентств, допускается только при условии, если альтернативные рейтинги считаются объективными и основанными на независимом анализе.

[Конец приложения и документа]