

Разработчик инвестиционных фондов для  
ЕЭК ООН

Финансирование инвестиций повышение  
энергоэффективности для смягчения  
последствий изменения климата



**RFPS-117**

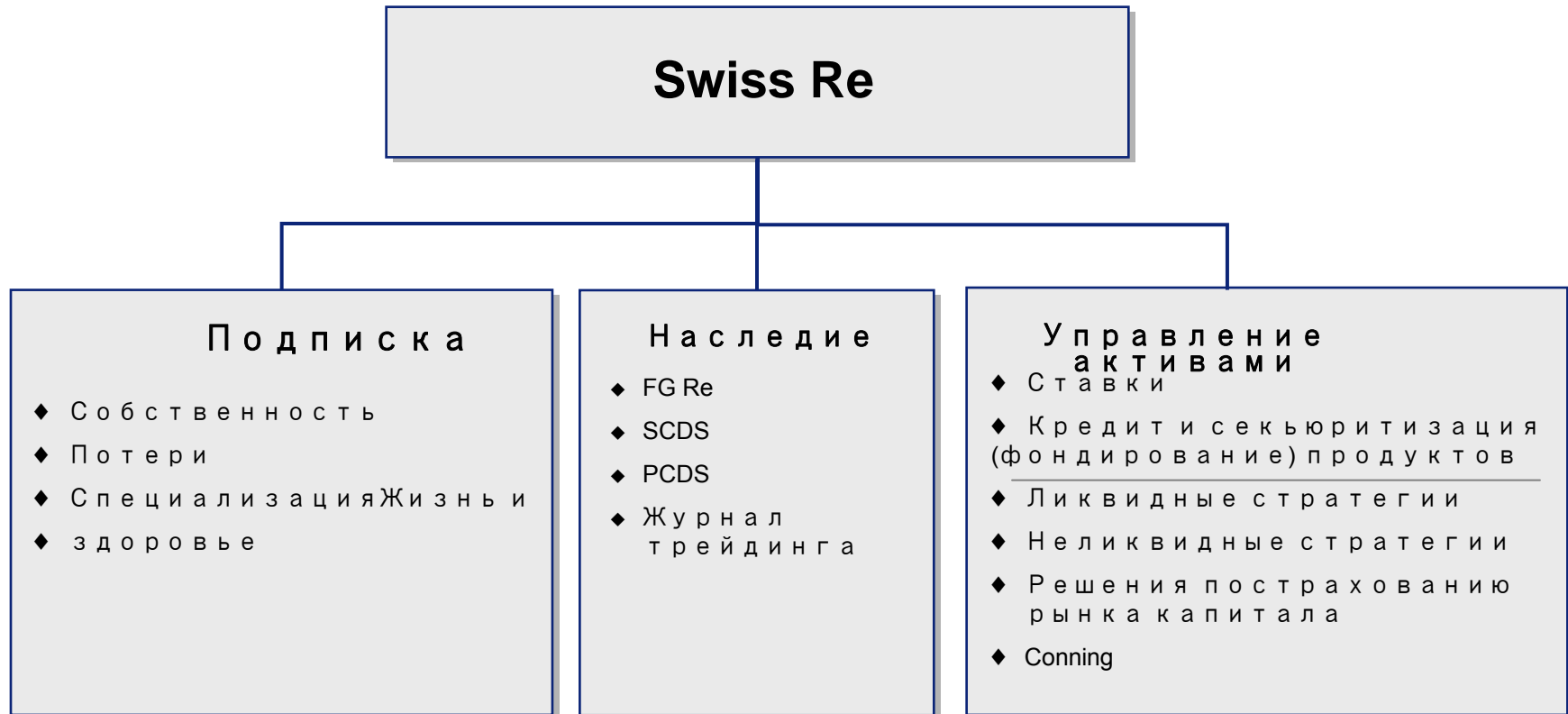
Компания Conning Assets Management Limited

Уполномочена и регулируется Органом финансовых услуг (FSA)

This translation is provided as a service but the English version is the definitive version

# СОДЕРЖАНИЕ

- ◆ Обзорный анализ деятельности **Swiss Re** и **Conning**
- ◆ Разработчик инвестиционных фондов –  
извлечения из тендера
- ◆ Разработчик инвестиционных фондов – Исходное  
предложение о разработке



- ◆ Swiss Re – крупнейший в мире и наиболее диверсифицированный глобальный перестраховщик
- ◆ Основная цель управления активами – увеличить стоимость основных клиентов Swiss Re.
- ◆ Swiss Re имеет рейтинг A\*\* - по стандарту Standard & Poor и A a2 по Moody (подтверждено 06.11.08)

\*A+ от 18 февраля 2009

\*\* Aa3 от 6 февраля 2009



## Коммуникация, отчетность и обзор услуг

- ◆ Глобальное взаимодействие между правлением портфелями, поиском кредитов, трейдингом и управлением рисками, поскольку руководители портфелей в Хартфорде и Дублине посещают еженедельные, ежемесячные и текущие обзорные совещания для обмена данными об исследованиях и мнениями.
- ◆ Инвестиционные отчеты могут составляться по классам активов с разбивкой по структурам или группам структур – по мере необходимости. Отчеты включают описание выполнения требований, нормативных доходов и управления рисками.
- ◆ Глобальная система учета инвестиций компании Conning дает возможность использовать местные и американские общепринятые принципы бухгалтерского учёта GAAP для портфелей, которыми управляет компания Conning.
- ◆ В соответствии с требованиями нашей группы по отчетности готовятся специальные отчеты по вопросам страхового регулирования, налоговой и внешней отчетности.



## История

- ◆ Основана в 1912 году в Хартфорде, штат Коннектикут
- ◆ Приобретена Swiss Re в июле 2001 года
- ◆ В 2003 году взяла на себя глобальную ответственность за клиентские инвестиции, не связанные с правом собственности.

## Основные достижения

- ◆ Входит в группу трех ведущих руководителей страховыми активами в США – в плане объема активов, находящихся в управлении\*.
- ◆ Ведущая в США группа публикациями и исследованиям в области страхования.
- ◆ Более 120 институциональных клиентов во всем мире.
- ◆ Группа включает 231 сотрудника, которые занимаются страхованием и инвестициями.

с 30/9/2008

\*«Годовой обзор по управлению страновыми активами 2007, IFI»

Conning предлагает глобальные инвестиционные продукты и выбирает альтернативные инвестиции через внешних партнеров

## Фиксированные доходы:

- ◆ Правительства/учреждения
- ◆ Корпорации
- ◆ MBS/CMBS/ABS
- ◆ Освобождение от налогов

## Специальные фиксированные доходы:

- Высокий доход
- Частные размещения
- Конвертируемые ценные бумаги

## Акционерный капитал:

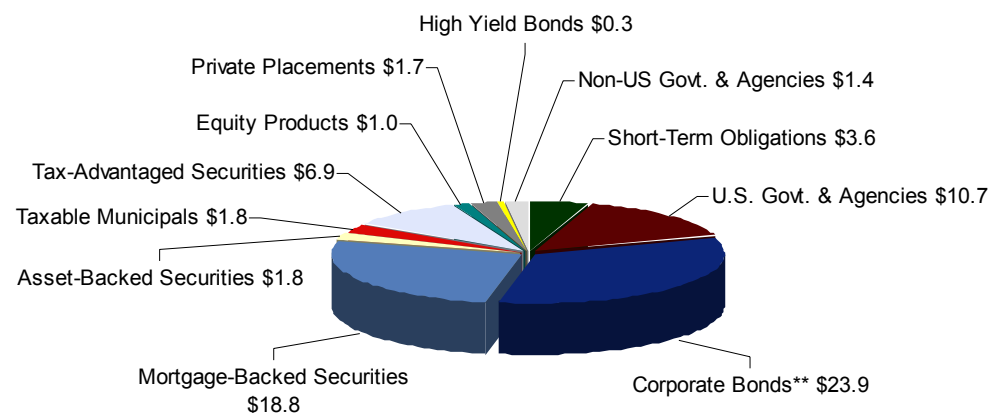
- ◆ Индекс и повышенный индекс
- ◆ Повышенный доход
- ◆ Активное управление ♦

## Альтернативные инвестиции: ♦

- ◆ Частный акционерный капитал ♦
- ◆ Недвижимость ♦
- ◆ Вторичные инструменты ♦
- ◆ Структурированные продукты ♦
- ◆ Ценные бумаги, связанные со страхованием ♦
- ◆ Фонды хеджирования ♦

♦ Предлагаются через размещение/распределение

## Управляемые активы



Управляемые активы	<b>\$ 72,1 млрд. *</b>
Активы с консультациями	<b>\$ 11.5 млрд.</b>
Активы отчетности и бухучета	<b><u>\$ 17,4 млрд.</u></b>
Всего активов по контракту	<b>\$ 101,0 млрд.</b>



## Содержание

- ◆ Обзорный анализ деятельности Swiss Re и Conning
- ◆ Разработчик инвестиционных фондов –  
извлечения из тендера
- ◆ Разработчик инвестиционных фондов –  
Исходное предложение о разработке



# Общие цели

фондов – извлечения из тендера

Разработчик инвестиционных

- ◆ Содействие формированию рынка для определения, разработки, финансирования и реализации самообеспечиваемых проектов в области энергоэффективности и возобновляемых источников энергии на местах в двенадцати предложенных странах.



1. Содействие формированию рынка для определения, разработки, финансирования и реализации самообеспечиваемых проектов в области энергоэффективности и возобновляемых источников энергии на местах в двенадцати предложенных странах.
2. Разработка фонда для государственного-частного партнерства в евро с внесением вклада со стороны государственного и частного сектора около 250 млн. евро; инвестиции исключительно в проекты, которые оказывают измеримое влияние на сокращение выбросов парниковых газов.
3. Страны: Албания, Беларусь, Босния и Герцеговина, Болгария, Хорватия, Казахстан, Республика Молдова, Румыния, Российская Федерация, Сербия, бывшая Югославская Республика Македония и Украина.



1. Разработка структуры фонда для ГЧП\*
2. Определение процедур, правил и управления для фонда
3. Разработка юридического документа для инвесторов
4. Разработка МЧР\*\* и бизнес-плана для фонда
5. Определение ведущих инвесторов
6. Привлечение государственных/частных инвесторов
7. Определение роли и ТЗ\*\*\* для руководителя фонда

\* Государственное-частное партнерство \*\* Меморандум для частного размещения

\*\*\* Техническое задание (полномочия)



1. Подтвержденный опыт работы в области частного акционерного капитала/финансирования проектов
2. Подтвержденный опыт работы в области государственного-частного партнерства
3. Возможности для установления отношений с финансовыми/промышленными группами
4. Опыт в области разработки инвестиционных фондов для повышения энергоэффективности, включая отношения с банками развития, коммерческими банками, государственными и частными инвесторами
5. Подробные знания возможностей инвесторов для финансирования экологических инвестиций
6. Опыт в области акционерного капитала и мезонинного финансирования и развития инвестиционных проектов



<b>Целевые проекты</b>	Проекты в области чистой энергии в 27 ЕС, в том числе: ветряная энергия, солнечная энергия, гидроэлектроэнергия, энергия биомассы, совместно вырабатываемая энергия, комбинированный цикл, переключение видов топлива, геотермальная, чистый уголь, ТЭЦ на отходах, районное тепло и электроснабжение, отходы, используемые в качестве топлива, теплоэлектроэнергия (ТЭЦ), модернизация с целью повышения эффективности и сопутствующие проекты и компании
<b>Размер фонда</b>	354 миллиона Евро
<b>Инвестиционный период</b>	Четыре года после окончательного закрытия (дек. 2006 г.)
<b>Срок</b>	Десять лет: два варианта возобновления на год
<b>Руководитель инвестиций</b>	Trust Company of the West
<b>Инвесторы</b>	Swiss Re – 20 млн. Евро; TCW – 5 млн. Евро; государственные пенсионные схемы, коммерческие инвесторы, фонды и международные финансовые учреждения
<b>Комиссия за управление средствами</b>	2% от заданного капитала за инвестиционный период и далее 2% по номинальной стоимости инвестиций
<b>Возврат</b>	7%
<b>Премия</b>	20% руководителю инвестиций и 80% инвесторам после вычета рекомендуемой отдачи



# Углеродный фонд после 2012

Разработчик инвестиционных фондов – извлечения из тендера

<b>Целевые проекты</b>	Проекты, обеспечивающие подтвержденный поток нереализованного объёма разрешённых выбросов углерода после 2012 года
<b>Размер фонда</b>	125 миллионов Евро
<b>Инвестиционный период</b>	Два года после закрытия (фев. 2008)
<b>Срок</b>	декабрь 2012
<b>Руководитель инвестиций</b>	First Climate
<b>Инвесторы</b>	Европейский инвестиционный банк, включая Caisse des depots et consignations, Instituto de Credito Oficial, KfW и Nordic Investment Bank
<b>Комиссия за управление средствами</b>	2% от заданного капитала за инвестиционный период и далее 2% по номинальной стоимости непогашенных инвестиций в течение некоего времени инвестиционного периода и после его окончания
<b>Возврат</b>	7% включая доп. начисления в определенных обстоятельствах
<b>Премия</b>	20% руководителю инвестиций и 80% инвесторам после вычета рекомендуемой отдачи



# Профиль подрядчика – соответствует?

Разработчик инвестиционных фондов – извлечения из тендера

1. Подтвержденный опыт работы в области частного акционерного капитала/ финансирования проектов
2. Подтвержденный опыт работы в области государственного-частного партнерства
3. Возможности для установления отношений с финансовыми/ промышленными группами
4. Опыт в области разработки инвестиционных фондов для повышения энергоэффективности, включая отношения с банками развития, коммерческими банками, государственными и частными инвесторами
5. Подробные знания возможностей инвесторов для финансирования экологических инвестиций
6. Опыт в области акционерного капитала и мезонинного финансирования и развития инвестиционных проектов

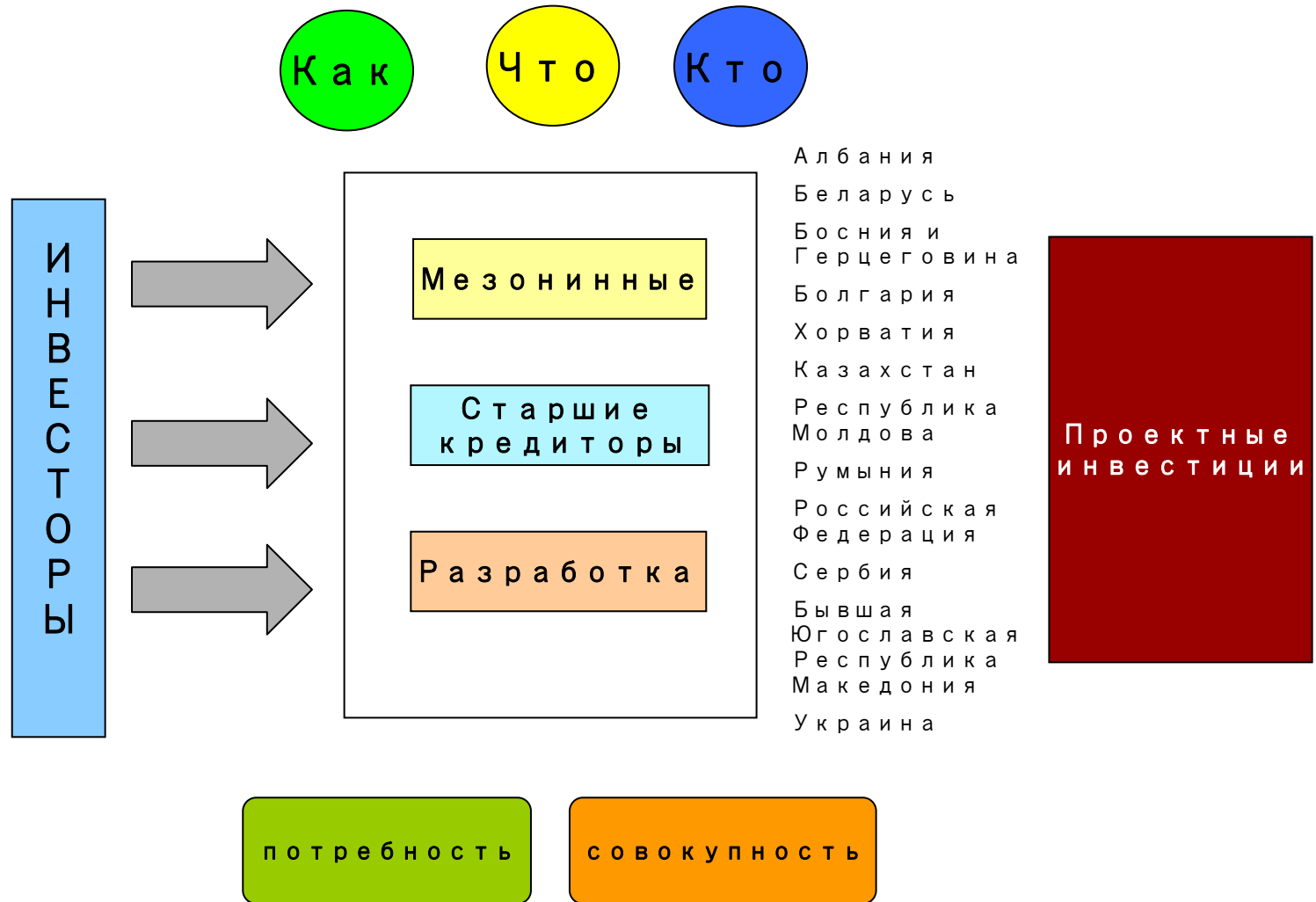
- ◆ Обзорный анализ деятельности Swiss Re и Conning
- ◆ Разработчик инвестиционных фондов –  
извлечения из тендера
- ◆ Разработчик инвестиционных фондов – Исходное  
предложение о разработке



# История инвестиций

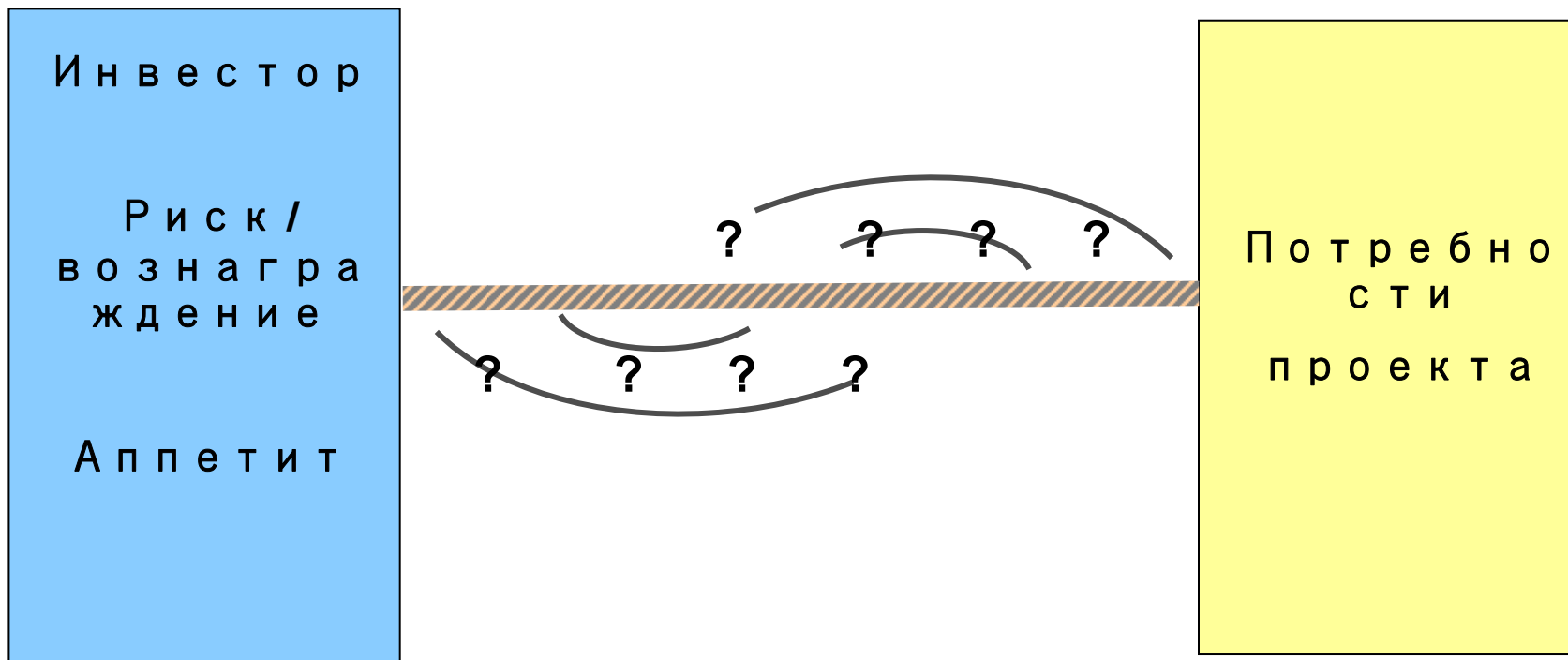
инвестиционных фондов – Исходное предложение о разработке

Разработчик



# Кто принимает решение

Какие фонды выгодны?



Ключевые лица, принимающие решения:  
инвесторы и разработчики проектов

# Ключевые требования к фондам

Стадия 1

Спонсор

Идея

Информация  
о  
рынке

Стадия 2

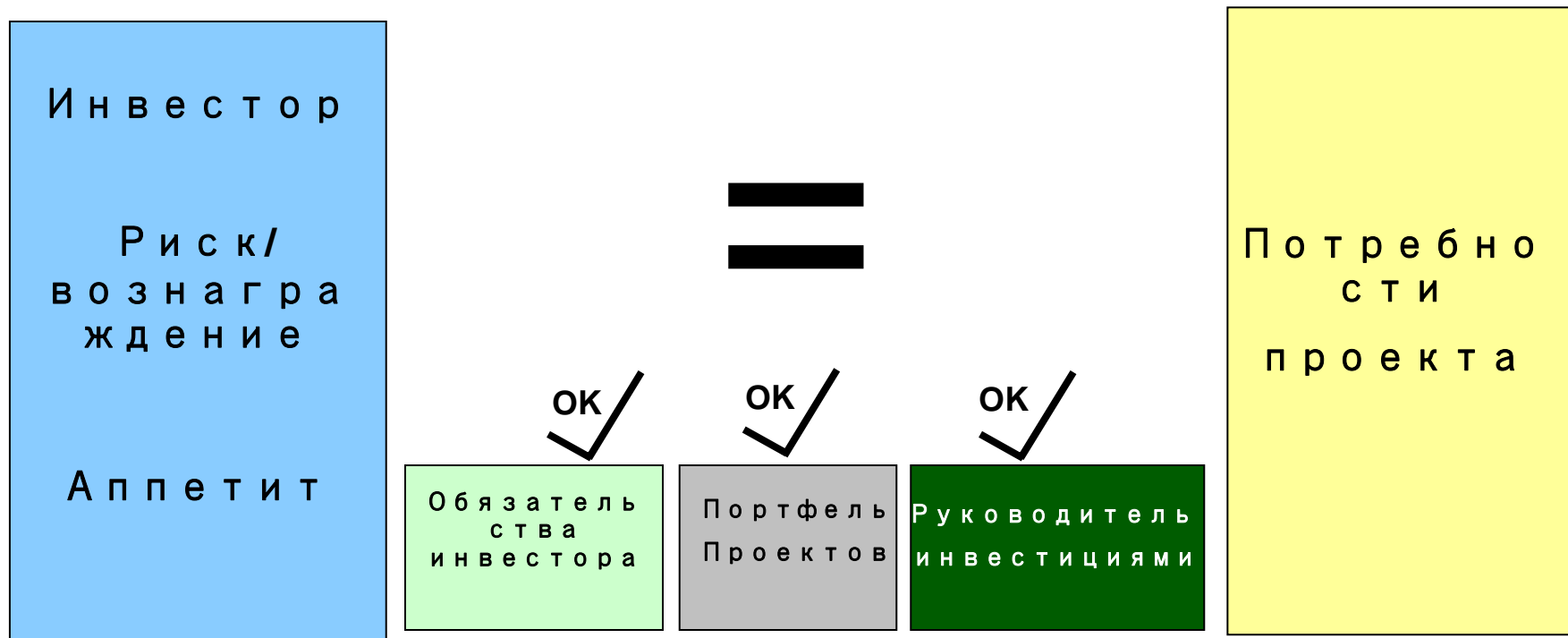
Обязательства  
инвестора

Портфель  
инвестиций

Стадия 3

Руководитель  
инвестициями

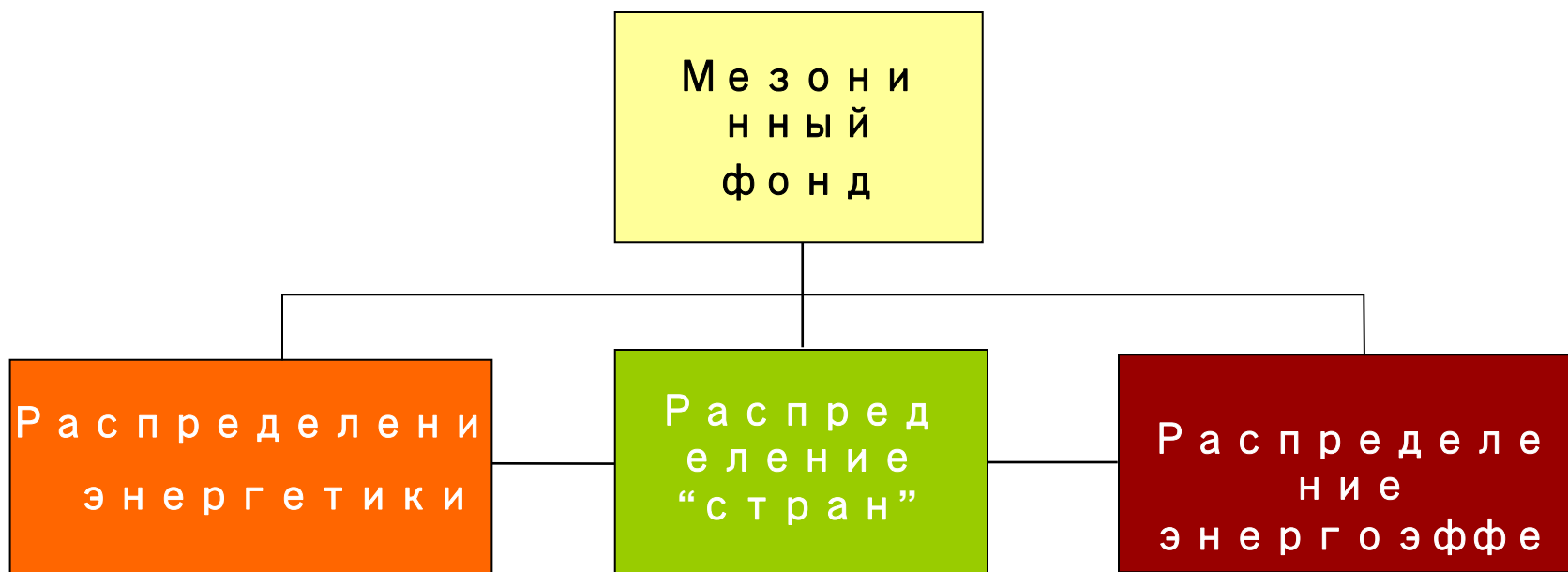
# ◀ Когда будет запущен фонд?

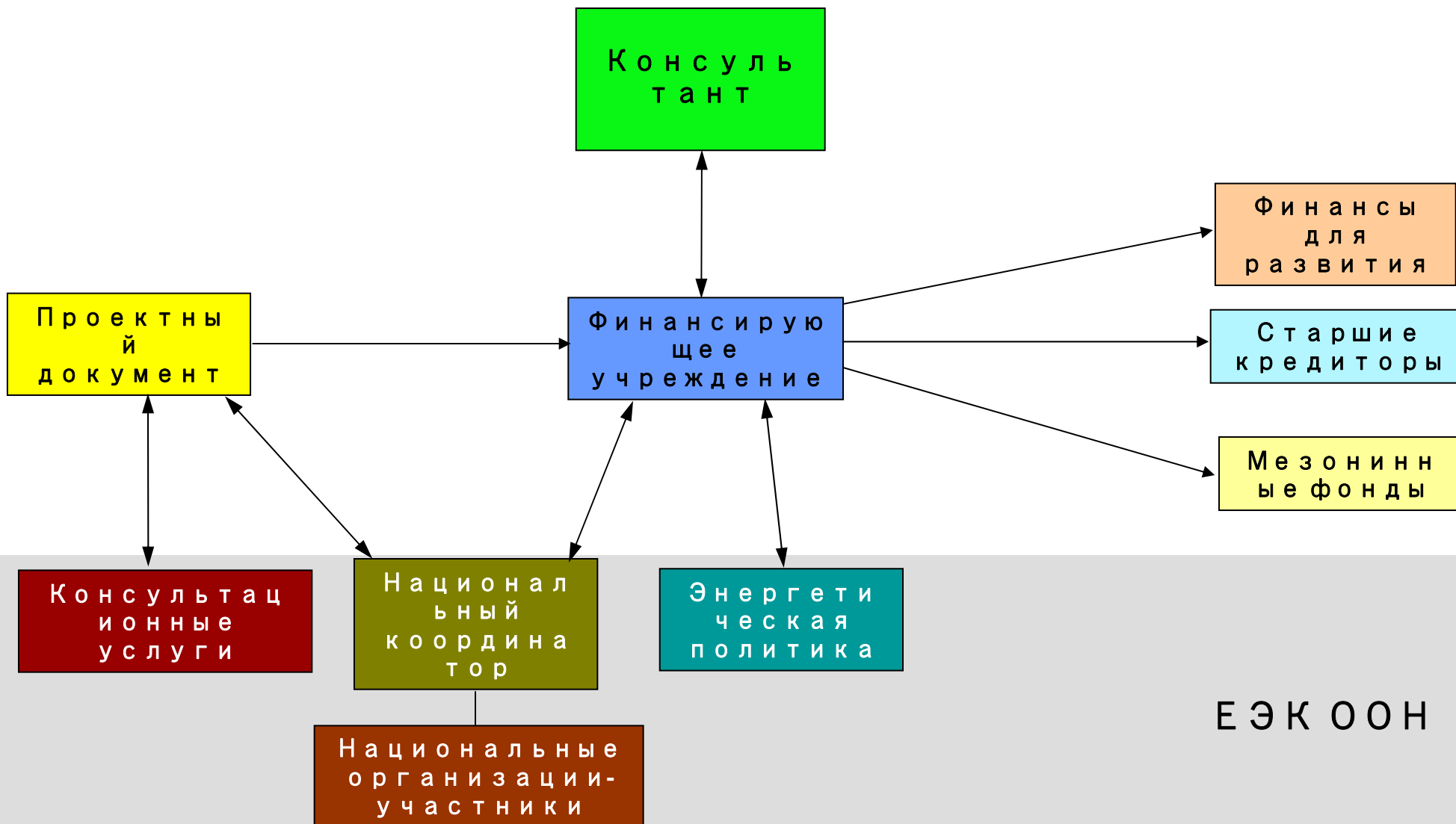






# Зонтичная структура возможных распределений мезонинных фондов





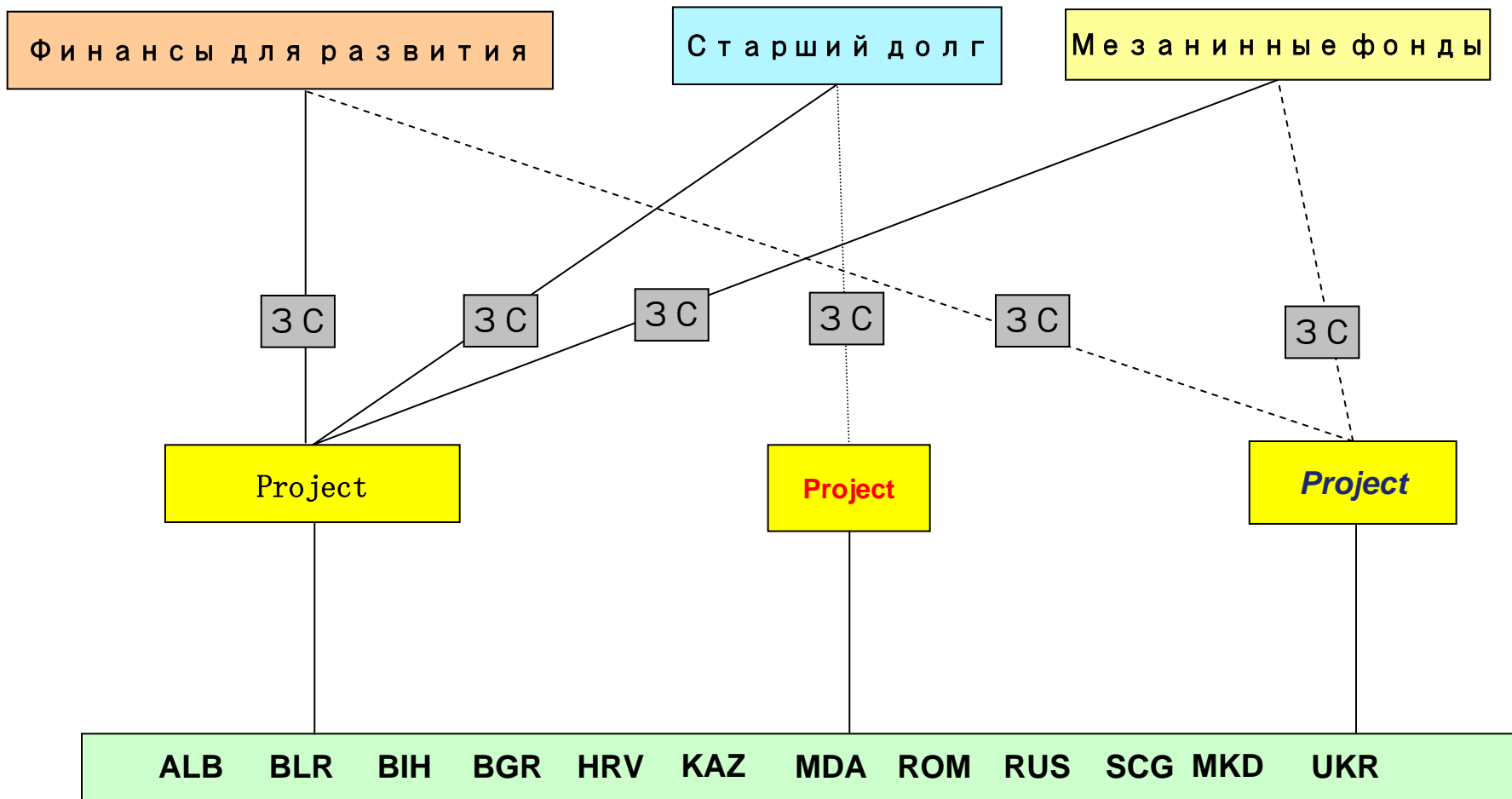
ЕЭК ООН

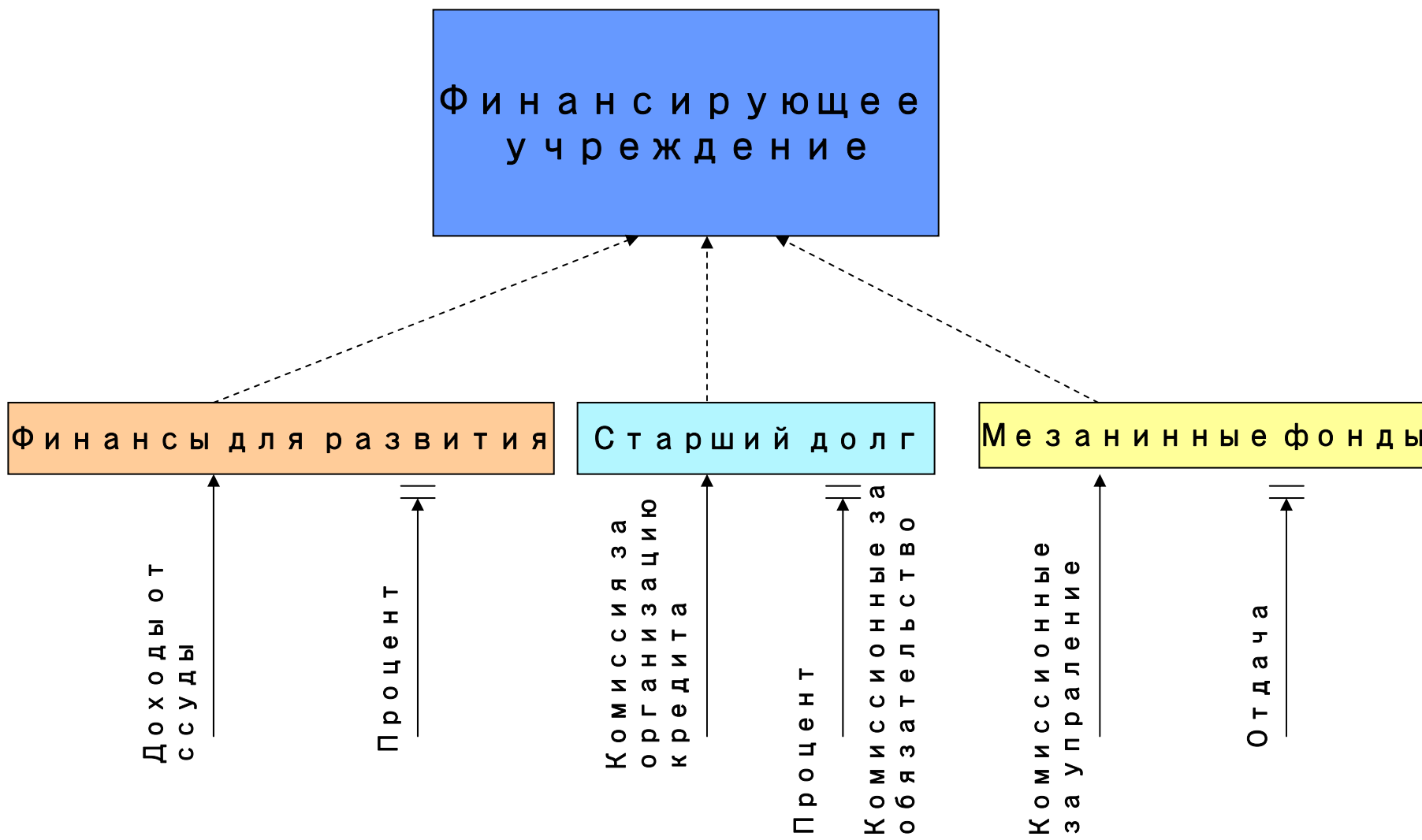


# Прохождение заемного соглашения

Разработчик инвестиционных фондов – Исходное

предложение о разработке



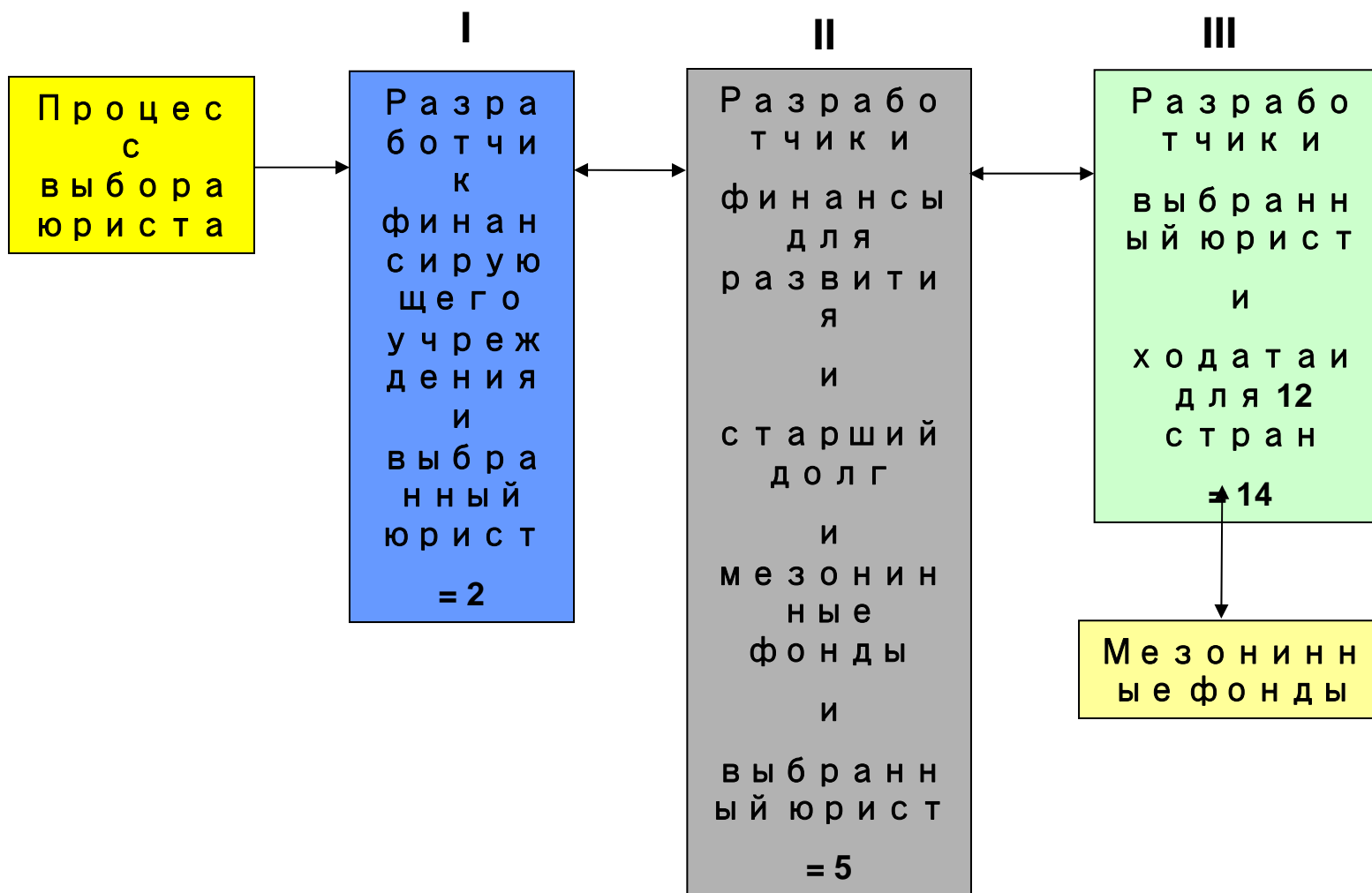




# Процесс разработки фонда

инвестиционных фондов – Исходное предложение о разработке

Разработчик

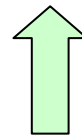


# ◀ В чайной ложке?





Мезонинные фонды  
Финансирующее учреждение



Команда

Walter Blasberg	Markus van der Burg	Brian Daly	William van Herwarde
-----------------	---------------------	------------	----------------------

John Scanlon

Joseph Mayo

William Bourque

Администраторы фонда от  
Третьих сторон

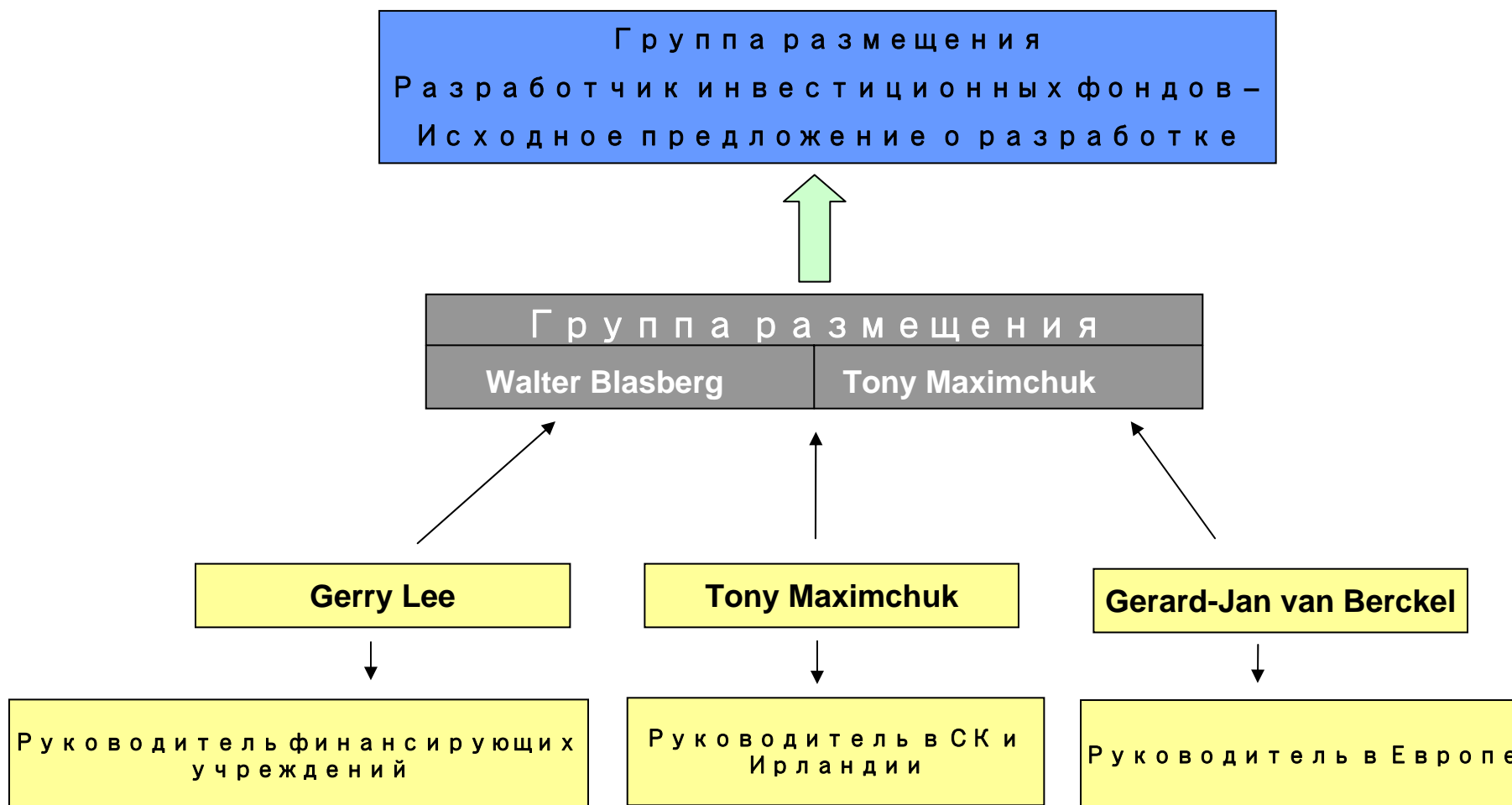
Внутренний проектный  
анализ кредитных рисков

Назначение юристконсультов  
Третьими сторонами

Администрация фонда

Кредитный анализ

Правовой вклад





# РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

## РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Получение фондов  
по состоянию на 31 декабря 2007 г.

На конец периода	12/31/07	Гроссо	Нетто
Один год	18.619		17.450
Три года	21.456		20.075
Пять лет	17.610		16.284
Десять лет	15.834		14.470
Пятнадцать лет		15.110	13.760
С момента создания (11/30/87)	15.406		13.675

## Результаты исполнения

1. Настоящую информацию предоставил г-н Дейли с разрешения The TCW Group, Inc. ("TCW"). В то же время TCW не делает никаких заявлений по поводу содержания или формата этой информации и не выражает своего подтверждения указанной информации. Информация представлена на указанные даты; TCW не несет никаких обязательств или намерения в отношении обновления информации.
2. Фонд начал инвестирование в ноябре 1987 года. Г-н Дейли начал работать в TCW в апреле 1992 года и являлся членом группы по управлению портфелями этого Фонда с апреля 1992 года по август 1996 года; в этот период он занимался инициированием инвестиций Фонда. С августа 1996 года по декабрь 1997 года г-н Дейли руководил работой группы по управлению портфелями Фонда.
3. Результаты исполнения включают реализованные и нереализованные инвестиции. Доходность рассчитана по фактической сумме реализованных инвестиций и оценке нереализованных инвестиций Фонда, выполненной третьей стороной на 30 ноября 2007 года в соответствии с руководящими документами Фонда. Если бы Фонд выполнило оценку своих нереализованных инвестиций по стоимости, в таком случае внутренняя доходность была бы существенно ниже.
4. Результаты исполнения в прошлом не гарантируют будущих результатов.

- ◆ Г-н Маркус ван дер Бург является директором Conning Assets Management Limited, Лондон, и занимается разработкой, размещением и управлением ряда альтернативных инвестиционных-продуктов для институциональных инвесторов в Европейском союзе и Соединенном Королевстве.

Г-н Маркус ван дер Бург работает в компании Conning с 2004 года; активно занимается вопросами тендеров, переговорами и успешным закрытием Фонда нереализованных объёмов разрешённых выбросов углерода после 2012 года (125 млн. евро), Европейского фонда чистой энергии компании Conning (354 млн. евро), а также реструктуризацией и изменением платформы фондов UCITS, которой компания Conning руководит из Дублина. До этого г-н Маркус ван дер Бург активно занимался маркетингом услуг по управлению активами в Европе, а затем перешел в программу альтернативных инвестиций.

Г-н Маркус ван дер Бург ранее работал в секторе банковских инвестиций, начиная с 1990 года в Лондоне (Лондонское отделение банка Erste). С 1998 по 2000 года являлся старшим руководителем группы синдицированных инвестиций в отделении мезонинного финансирования облигаций, обеспеченных активами. До 1990 года г-н Маркус ван дер Бург занимался продажей потребительских товаров в Центральной и Южной Африке в течение пяти лет; он проработал семь лет в гостиничном секторе в Европе и Африке.

Г-н Маркус ван дер Бург имеет степень MBA Лондонской школы бизнеса (2000 г.)

- ◆ Г-н Вальтер Бласберг, CFA, является руководителем группы альтернативных инвестиций и управляющим директором Conning & Company; отвечает за текущую программу альтернативных инвестиций компании, которая уделяет особое внимание вопросам чистой энергии и изучению рынка нереализованных объемов разрешённых выбросов углерода.

Ранее г-н Вальтер Бласберг являлся руководителем группы развития клиентского бизнеса в Conning Assets Management и Президентом брокерско-дилерской сети Conning (Conning Research and Consulting). В последние шесть лет г-н Вальтер Бласберг отвечал за осуществление программ для увеличения услуг по управлению институциональными активами компании Conning – рост с 23 до 70 млрд. долларов.

До прихода в компанию Conning в 1999 году г-н Вальтер Бласберг являлся управляющим директором TCW, Президентом TCW Insurance Advisors и руководителем TCW Investment Grade Fixed Income. Компания Conning приобрела TCW Insurance Advisors в 1999 году. Г-н Вальтер Бласберг в течение 21 года работал в компании Continental Assets Management; в 1995 году эта компания была приобретена TCW. В 1989 году он был назначен Президентом Continental Assets Management, а в 1994 году стал ее Главным управляющим. В 1994 году он также был назначен Главным управляющим по инвестициям Continental Corporation.

Г-н Вальтер Бласберг участвовал в размещении и структуризации семи других фондов в период с 2004 по 2007 годы для компании Conning, включая товарные фонды и фонды хеджирования.

Г-н Вальтер Бласберг является выпускником Вермонтского университета, имеет степень BA по политологии, и CFA (1979 г.).

**[http://www.unece.org/energy/se/pp/ee21\\_adhoc12\\_Dec08.html](http://www.unece.org/energy/se/pp/ee21_adhoc12_Dec08.html)**



## Contact Details

**Walter Blasberg**

Head of Global Business Development  
Tel:+ 1 860 299 2330  
Fax:+ 1 860 299 0330

Email:Walter\_Blasberg@conning.com

**Conning & Company**

One Financial Plaza  
Hartford CT 06130  
United States

**Markus van der Burg**

Director  
Tel:+ 44 20 7933 4501  
Fax:+ 44 20 7933 6501

E-mail:Markus\_vanderBurg@conning.com

**Conning Asset Management Limited**

30 St Mary Axe  
LONDON  
EC3A 8EP

**Brian Daly**

Senior Portfolio Manager  
Tel: +1 917 368 4032  
Fax: +1 917 368 4032

E-Mail:Brian\_Daly@conning.com

**Conning & Company**

55 East 52nd Street  
New York, NY 10055  
USA

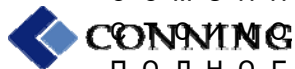


# ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ выпущен компанией Conning Assets Management Limited (CAML), которая уполномочена и регулируется Органом финансовых услуг (FSA) на конфиденциальной основе, исключительно для информирования тех лиц, которым он передается компанией CAML. Он не может представлять собой предложение об участии в инвестициях или об оказании инвестиционных услуг и не может являться основой для заключения какого-либо контракта. Настоящий документ не может воспроизводиться или использоваться в каких-либо иных целях или распространяться или использоваться любыми другими лицами без предварительного согласия в письменной форме. Он передается вам на основании того, что вы можете оказаться профессиональным клиентом или возможной стороной CAML и что такая передача не будет нарушать законы и положения какой-либо территории, резидентом которой вы являетесь. Авторское право на настоящий документ принадлежит компании Conning Assets Management Limited.

CAML является членом Швейцарской группы перестрахования (Swiss Reinsurance Group) и оказывает услуги по управлению инвестициями или консультационные услуги совместно с компаниями-членами группы в различных юрисдикциях (зарубежных филиалах). Если услуги оказываются вам напрямую зарубежным филиалом, в таком случае вся или почти вся защита, обеспечиваемая нормативной системой Великобритании, не применяется. CAML может лишь делегировать право на исполнение определенных услуг зарубежным филиалам.

Любая статистика, включенная в настоящий документ, составлена добросовестно, однако она не является прогнозом или иллюстрацией будущего использования инвестиций. Использование инвестиций в прошлом необязательно может быть гарантией будущих прибылей. Стоимость инвестиций может снижаться или повышаться, а изменения обменных курсов может привести к повышению или понижению



13-й, Тауэр-Сити-МАНЕИ, 23-я Верста 2009г. МЖГ, У.Б. не получит Swiss Re Group  
полного возврата своих вложений. Уровни или основания для 