



## THE CHURCH COMMISSIONERS AND THEIR CONTRIBUTION TO THE CHURCH OF ENGLAND

**Andrew BROWN**

Church Commissioners for England - ENGLAND

The Church Commissioners for England have a long history. They were formed in 1948 through merging Queen Anne's Bounty, a Parliamentary Charity founded in 1704, and the Ecclesiastical Commissioners, a Church charity set up in 1836. They were both historic charitable foundations whose objectives were to help support the ministry of the Church of England. Bringing them together was a logical development. The Commissioners' mission is still to support the work of the Church of England, especially in areas of need and opportunity. Some of this wording is taken from one of the founding trusts in 1840.

There are 33 Church Commissioners who act as Trustees, including the Archbishops of Canterbury and York, four bishops, three clergy and four lay-members from General Synod (the Church of England's 'parliament'), two cathedral deans and others appointed by both the Church and the Crown. These include six state office holders of which the Prime Minister and the Lord Chancellor are two.

In total, the Commissioners manage a current investment portfolio worth £5.5 billion (end 2012) held in a multi-asset portfolio. It is managed with the objective of achieving long-term investment returns of at least inflation plus 5% per annum, measured over rolling 10 year periods. The Church is keen to receive financial support which is sustainable. We try to increase the amount at a level which reflects earnings rather than price inflation as most of the financial support is used to meet salaries and other employment related costs. We operate an Ethical Investment Policy, restricting investment in certain sectors (pornography, tobacco, alcohol, and defence). However, rather than being purely restrictive, the policy encourages active engagement with businesses where investments are held to encourage good practice and sustainable behaviours. Discussions are held with a number of companies, from some of the largest to some of the smallest, over matters of concern. These have included governance, human rights, and supplier policies. As shareholders, we engage with businesses at a very senior level and do not act as either campaigners or as a pressure group.

The Commissioners have power from both the Church and State parliaments to fund their pension expenditure from capital. This means the actual amount of the capital is reducing over time; the length of time of the pension liability the Commissioners are responsible for. We expect to be meeting this pension liability for the next fifty or sixty years. This power to spend capital has to be renewed every seven years.

## The Church Commissioners and Their Contribution to the Church of England

The investment portfolio is very well diversified across a wide range of investment assets. 43% is held in UK and global equities. Examples of multinational companies where the Commissioners hold shares include Shell, HSBC, Vodafone, Roche and Unilever. The equity portfolio is all externally managed under mandates offering different investment styles or types. For example, some managers focus on large or small companies, while others are country specific. Managers are chosen who we believe will manage the portfolio well, achieving sustainable returns which meet our performance requirements and are able to adopt the ethical policy.

About fifteen percent of the portfolio is held in Alternative Strategies. These include Hedge Funds, Absolute Return Funds, Infrastructure and Timberland. With regards to the final item, the Commissioners have recently acquired sections of forest in Scotland, and in the US north-west, north-east and southern states. Timber is a commodity that has the advantage of being linked into a number of industries (construction, paper and consumer durables), is sustainable and displays low volatility of returns.

Some 32% of the portfolio is held in Real Estate. This is a very high percentage relative to other investors based in the UK. It comprises commercial, residential, rural property and includes strategic land; land that is currently farmed but planning consent is being sought for an alternative and more valuable use. The Commissioners also invest in a number of investment partnerships with like minded investors to obtain exposure to real estate assets or markets that they could not access on their own, i.e. large shopping centres, or overseas assets (Asia, Japan, Scandinavia and Eastern Europe). Most of these investments are in the form of partnerships.

The remaining 10% of the portfolio is held in cash and different credit strategies. Having both pension and in perpetuity endowment responsibilities, we avoid investing in Gilts and Bonds which traditionally underperform equities, alternative strategies or real estate – commonly called growth or risk assets which perform better during times of inflation. We seek to reduce the risk in the portfolio through wide diversification of asset classes. The relative high weighting in cash also enables us to meet our expenditure without having to sell assets, possibly into a depressed market. No investor wants to be forced to do this.

Turning now to the purposes to which the £207m (2012) the Church Commissioners make available to the Church was distributed. The majority (£120 million) was paid to retired clergy by way of a pension. The Commissioners pay the pension for service given by clergy up until the end of 1997. Subsequent years are covered by a separate scheme managed by a different trust, the Church of England Pensions Fund, funded through on-going financial contributions from the dioceses. Some £40 million was made available last year to the poorer dioceses to help them pay their clergy stipends. Of the 43 English dioceses, some 32 received financial support. Its distribution is determined by a formula which takes into consideration wealth, area, number of priests and church buildings. The Commissioners also provide money to encourage individual parishes to grow the churches mission and make a difference. Finally, they make money available to fund specific projects aimed at growing the church in some of the very poor and disadvantaged parts of England.

## Andrew BROWN

Another one of the Church Commissioners' responsibilities is to fund the work of both Archbishops, Canterbury and York, and all of the English bishops. This will be to cover all of their working costs and, for the 41 diocesan bishops, we own and pay for the running costs of their houses which form their home, place of work and contain a chapel. Some are historic buildings. Finally, we help support the work of the cathedrals by paying the stipend of the dean and two canons who assist in the work. We also provide grants to help the poorer cathedrals to support the pay to employ some staff to help the cathedral with its work. This might be education, music or visitor ministries.

Two other forms of support for the national Church are provided by the Commissioners. Firstly, they run the clergy and pension payroll ensuring all clergy and pensioners are paid properly and on time each month. Secondly, the Commissioners are required by law to seek to ensure that all proposals to reorganise parishes are done fairly, having taken into consideration the views of those who live nearby or who otherwise have an interest. Sometimes such proposals will result in a church being closed and, if so, they ensure that such closure proposals are considered properly and fairly, and suitable alternative uses are found for the building wherever possible. The meetings are held in public and local people can speak either in favour or against such a proposal.

As a charity, the focus of the Church Commissioners for England is managing the historic, financial resources of the Church of England to support her work in every community in the country with a focus on 'need and opportunity'. In total, the financial support provided by the Commissioners represents 15% of the cost of running the Church of England. The vast majority is paid for by regular worshippers.

## **KİLİSENİN TEMSİLCİLERİ VE İNGİLİZ KİLİSESİNE SAĞLADIKLARI KATKILAR**

**Andrew BROWN**

### **İngiltere Kilisesi Temsilciliği – İNGİLTERE**

İngiltere Kilisesi Temsilcilerinin çok eskilere dayanan bir geçmişi vardır. Bunlar; Kraliçe Anne'ın Bounty'si, 1704 yılında kurulan Parlamento Hayır Kurumu ve 1836 yılında kurulmuş kilise hayır kurumu olan Ecclesiastical (eklesiyastik) temsilcileri bir araya gelerek 1948 yılında oluşturulmuştur. Bunlar; İngiliz Kilisesi Bakanlığına destek vermeyi hedefleyen tarihi hayır vakıflarıdır. Bunları bir araya getirmek mantıklı bir gelişmedir. Temsilcilerin misyonu hala başta ihtiyaç ve fırsat alanları olmak üzere İngiliz Kilisesinin çalışmalarını desteklemektir. Bu sözlerin bazıları 1840 yılında trustların bir tanesinden alınmıştır.

İngiltere Kilisesinin Başpiskoposluğu ve York Başpiskoposluğu, dört piskoposluk, Genel Kilise Meclisinden (İngiliz Kilisesi Parlamentosu) üç papaz ve dört mürit, iki katedral başrahibi ve hem kilise hem de kraliyet tarafından atanan diğer kişiler dahil olmak üzere müteveli sıfatıyla hareket eden 33 kilise temsilcisi vardır. Bunların içerisinde iki tanesi Başbakan ve Lordlar Kamarası Başkanı olmak üzere altı devlet görevlisi vardır.

Toplamda temsilciler; çok varlıklı portföy içerisinde tutulan 5.5 milyar değerinde cari yatırım portföyünü (2012 sonu) yönetmektedir. Son 10 yıl içerisinde yıllık ölçülen en az %5 enflasyonun getirdiği uzun vadeli yatırım kârlarını elde etme amacı ile yönetilmektedir. Kilise; sürdürülebilir finansman desteği almayı istemektedir. Finansman desteğinin büyük bir kısmı maaşları ve istihdamla ilgili diğer maliyetleri karşılamak için kullanıldığından dolayı fiyat enflasyonundan ziyade kazançları yansıtan seviyede miktarı arttırmaya çalışıyoruz. Yatırımı belli sektörlerle (pornografi, tütün, alkol ve s.a.v.unma) sınırlandırarak Etik Yatırım Politikası yürütüyoruz. Ancak politika; sadece kısıtlayıcı olmaktan çok yatırımların iyi uygulamaları ve sürdürülebilir davranışları teşvik etmek için yapıldığı iş kollarıyla aktif olarak iştiğal olmayı teşvik eder. Konuyla ilgili en büyük şirketlerden tutun da en küçük şirketlere kadar çok sayıda şirketle tartışmalar yapılmıştır. Bunların arasında yönetim, insan hakları ve tedarikçi politikaları vardır. Hissedarlar olarak çok yüksek seviyedeki işlerle uğraşyoruz ve kampanyacı veya baskı grubu şeklinde hareket etmiyoruz.

Temsilciler sermayeden kendi emeklilik maaş giderlerinin fonunu sağlamak açısından güçlerini hem Kiliseden hem de Devlet parlamentolarından almaktadır. Bu; gerçek sermaye miktarının ve temsilcilerin emeklilik maaşı karşılığı sorumlu oldukları sürenin azaldığı anlamına gelmektedir. Önümüzdeki elli veya altmış yıl içerisinde bu maaş yükümlülüğünün karşılanmasını bekliyoruz. Sermayeyi harcama yetkisinin her yedi yılda bir yenilenmesi gereklidir.

Bu yatırım portföyü; çok çeşitli yatırım varlıkları ile birlikte çeşitlendirilmiştir. %43'ü Birleşik Krallık'ta ve global öz kaynaklarda tutulmaktadır. Temsilcilerin hisselerinin olduğu çok uluslu şirketlere örnek olarak Shell, HSBC, Vodafone, Roche ve Unilever verilebilir. Öz kaynak portföyü farklı yatırım stilleri veya tipleri sunan talimatlar altında haricen yönetilir. Örneğin,

## Andrew BROWN

bazı yöneticiler büyük veya küçük şirketlere odaklanırken diğerleri ülkeye özgü durumunu korumaktadır. Performans gerekliliklerimizi karşılayan sürdürülebilir kârları elde edip etik politikamızı benimseyerek portföyü iyi yöneteceğini düşündüğümüz yöneticiler seçilmiştir.

Portföyün yaklaşık yüzde %15'i, alternatif stratejilerde tutulur. Bunlar arasında Hedge Fonları, Mutlak Getiri Fonları, Altyapı ve Ormanlık Arazi vardır. Son madde ile ilgili olarak temsilciler İskoçya'da, ABD'nin kuzeybatı, kuzeydoğu ve güney eyaletlerinde orman bölümleri edinmişlerdir. Kereste; çok sayıda sanayi ile ilişkili olma avantajına sahip (yapı, kağıt ve tüketici sarf malzemeleri) bir ürün olarak sürdürülebilir özelliktedir ve düşük kâr uçuculuğu göstermektedir.

Portföyün %32'si, gayrimenkullerde tutulmaktadır. Bu, Birleşik Krallık'taki diğer yatırımcılara nazaran çok yüksek bir yüzdedir. Bu portföy; ticaret, konut, köy mülkiyetinden meydana gelir ve içerisinde şu anda tarımcılık yapılan ancak alternatif ve daha değerli kullanım için alınması planlanan araziler vardır. Temsilciler aynı zamanda kendi kendilerine büyük alışveriş merkezi veya deniz aşırı mal varlıkları (Asya, Japonya, İskandinavya ve Doğu Avrupa) gibi erişemedikleri gayrimenkul varlıklarına veya piyasalara erişebilme gayesiyle benzer düşünen yatırımcılar ile birlik olup çok sayıda yatırım ortaklıklarına yatırım yapar. Bu yatırımların büyük bir kısmı ortaklık şeklindedir.

Portföyün geriye kalan %10'u, farklı kredi stratejileri kullanılarak para cinsinden tutulur. Hem emeklilik aylığı hem de sürekli bağış sorumlulukları üstlenerek geleneksel olarak yeterli performans göstermeyen öz kaynaklara sahip bonolara ve sağlam yatırımlara, alternatif stratejilere veya enflasyon olduğu zamanlarda daha iyi performans gösteren büyüme veya risk varlıkları adı verilen gayrimenkullere yatırım yapmaktan kaçınıyoruz.

Mal varlıkları sınıflarını geniş çapta çeşitlendirerek portföy risklerini azaltmaya çalışıyoruz. Para açısından nispeten yüksek ağırlığa sahip olmak; mal varlıklarını muhtemelen çökmüş piyasaya satmak zorunda kalmadan giderlerimizi karşılamamızı sağlar. Hiçbir yatırımcı bunu yapmaya zorlanmak istemez.

Kilise temsilcilerinin Kiliselere dağıtmak için sağladığı 207 milyon pound (2012) meblağın hedeflerine dönecek olursak büyük bir kısmı (120 milyon pound) emekli maaşı yoluyla emekli din adamlarına ödendi. Temsilciler; 1997 yılının sonuna kadar din adamlarına verdikleri hizmetlerin karşılığında maaş ödediler. Müteakip yıllarda ise piskoposluk bölgelerinin sürekli bir şekilde sağladığı finansman katkıları ile fonu sağlanan İngiltere Kilisesi Emeklilik Maaşları Fonu isimli farklı bir trustın yönettiği ayrı bir şema görüldü. Geçen yıl daha fakir piskoposluk bölgelerine, din adamlarının giderlerini ödemelerine yardımcı olmak için 40 milyon pound verildi. 43 İngiliz piskoposluk bölgesinden 32 tanesi finansman desteği aldı. Bunun dağılımı; varlığını, alanını, rahip sayısını ve kilise binalarını dikkate alan bir formülle belirlenir. Temsilciler aynı zamanda kendilerine ait din bölgelerinde kilise misyonunu büyütme ve farklılık yaratmaya çalışmaları konusunda teşvik edecek parayı sağlarlar. Son olarak da İngiltere'nin çok yoksul ve dezavantajlı kısımlarının bazılarında kilisenin büyümesini hedefleyen spesifik projelere fon sağlayacak parayı kullanırlar.

## Kilisenin Temsilcileri ve İngiliz Kilisesine Sağladıkları Katkılar

Kilise Temsilcilerinin sorumluluklarından bir başkası da İngiltere Kilisesinin Başpiskoposluğu ve York Başpiskoposluğu ve diğer tüm İngiliz piskoposlukları tarafından yapılacak çalışmalara fon sağlamaktır. Bu, 41 bölge piskoposuna borç para verip evlerini, iş yerlerini oluşturan ve içerisinde şapel bulunan konutlarının işletim maliyetleri de dahil olmak üzere bu piskoposların tüm çalışma maliyetlerini karşılayacaktır. Bunların bir kısmı tarihi binalardır. Son olarak da başrahibin ve ona işlerinde yardımcı olan iki rahibin giderlerini ödeyerek katedrallerin desteklenmesine yardımcı oluyoruz. Daha yoksul katedrallerin işlerini yürütebilmesi için istihdam ettikleri personele ödeme yapmalarını destekleme amacıyla bu katedrallere ödenekler veriyoruz.

Milli Kiliseye destek vermenin diğer iki şekli de temsilciler tarafından uygulanmıştır. Birincisi, tüm rahiplere ve emeklilere uygun bir şekilde ve her ay düzenli olarak ödeme yapılmasını sağlayarak rahipleri ve maaş bordrolarını yönetmişlerdir. İkincisi temsilcilerden, yakınlarda yaşayan kişilerin veya çıkarı olan kişilerin görüşlerini göz önünde bulundurarak kendi din bölgelerini yeniden organize edecek tüm önerilerin adil bir şekilde yapılmasını talep eden kanuna uymaları istenmiştir. Bazı zamanlarda bu öneriler kiliselerin kapanmasına neden olacaktır ve böyle bir durum olursa kapatma önerilerinin uygun ve adil bir şekilde göz önünde bulundurulmasını sağlarlar ve mümkün olan yerlerde bina için uygun alternatif kullanımlar bulunur. Toplantıları kamuya açık düzenlerler ve yerel halk da söz konusu önerilerin lehine veya aleyhine söz sahibi olur.

Hayır kuruluşu olarak İngiltere Kilise Temsilcilerinin odaklandığı konu; 'ihtiyacı ve fırsatı' merkeze alarak ülke içerisindeki her toplumun çalışmasına destek vermek için İngiliz Kilisesinin tarihsel finansman kaynaklarını yönetmektir. Toplamda temsilciler tarafından sağlanan finansman kaynağı; İngiltere Kilisesini yönetme maliyetinin %15'ini temsil eder. Büyük bir kısmı ise düzenli ibadet eden kişiler tarafından ödenir.