

2011 年 2 月



منظمة الأغذية
والزراعة
للأمم المتحدة

联合国
粮食及
农业组织

Food
and
Agriculture
Organization
of
the
United
Nations

Organisation
des
Nations
Unies
pour
l'alimentation
et
l'agriculture

Продовольственная и
сельскохозяйственная
организация
Объединенных
Наций

Organización
de las
Naciones
Unidas
para la
Agricultura
y la
Alimentación

财 政 委 员 会

第 一 三 八 届 会 议

2011 年 3 月 21—25 日，罗马

2010 年投资报告

对本文件实质性内容如有疑问，请联系：

财务司司长兼司库

Nicholas Nelson 先生

电话：+3906 5705 6040

为尽量减轻粮农组织工作过程对环境的影响，促进实现对气候变化零影响，
本文件印数有限。谨请各位代表、观察员携带文件与会，勿再索取副本。
粮农组织大多数会议文件可从互联网 www.fao.org 网站获取。

内容提要

- 长期投资：该笔 3.16 亿美元的投资组合是几十年来为支付粮农组织应负担的职工相关负债而预留的累积资产，2010 年 12 月 31 日总额为 11.41 亿美元。负债包括：职工补偿计划、离职付款计划、离职后医疗保险和终止服务付款计划。投资资产 50%是股票，50%为固定收益证券。2010 年，全球金融市场从上一年的极度波动开始复苏。长期投资组合的收益率为 5.26%，而同期基准为 4.86%。
- 短期投资：该笔 10.23 亿美元的投资组合主要是支付项目执行费用之前信托基金未支出的余额。资金由五个专业资产管理公司管理，其类型和持有量非常多样化。粮农组织保守、低风险的投资风格和 2010 年接近零利率的环境使收益率很低，全年总收益率为 0.22%。不过，这超过了 0.13% 的基准收益率。
- 投资管理：短期投资的资产分配方案是与粮农组织的技术顾问 - 世界银行密切合作制定的。每隔几年，外部顾问会对长期资产进行一次详细的资产与负债研究。最近的一次在 2008 年 12 月底完成。内部投资委员会和外部投资咨询委员会审议资产分配建议并提出意见，由总干事最后授权执行。
- 2010 年的行动和事件及 2011 年展望
 - a) 粮农组织于 2010 年授权世界银行进行短期投资，以增加投资多样性，并利用世界银行备受追捧的咨询和培训服务。
 - b) 2010 年开始在实地办事处启动粮农组织电子银行业务，一些地点已可以全面运作。计划于 2011 年进一步在权力下放地点启动和实施电子银行业务。
 - c) 粮农组织继续发挥领导作用，推动联合国共同系统及其他系统的财务职能部门建立伙伴关系并开展合作。在粮农组织的积极参与下，已选定一名外部顾问来开展一项联合国公共财政服务的可行性研究，预计将于 2011 年提交一份有关选定协调领域的报告。

征求财政委员会的指导意见

- 请财政委员会注意本说明文件。

建议草案

- 财政委员会注意 2010 年投资报告。

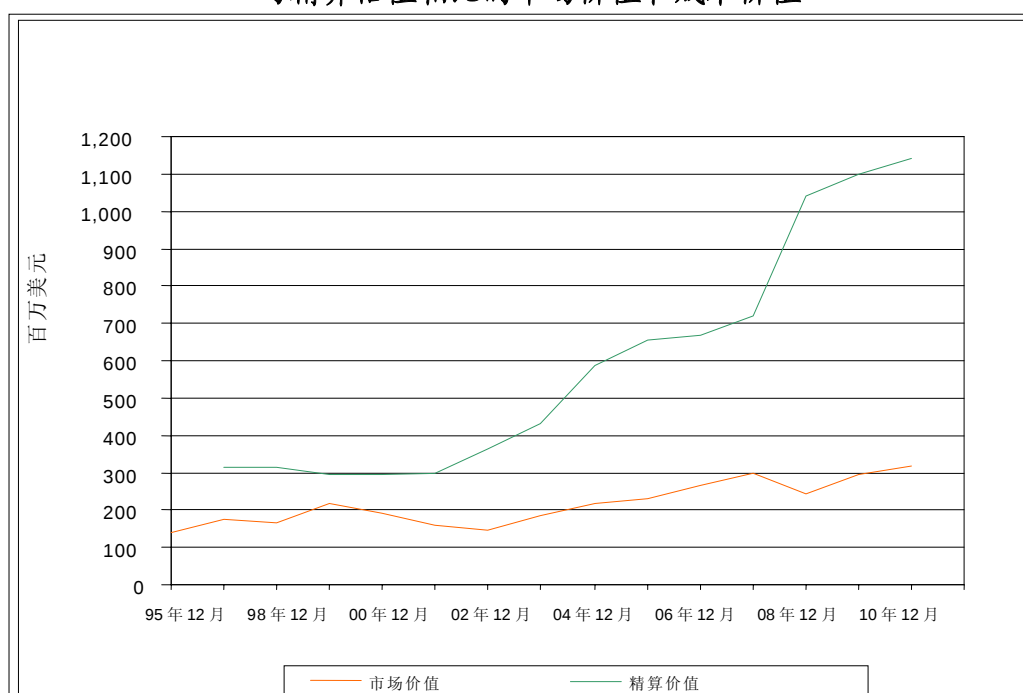
背 景

1. 按照财务条例第 IX 条，本文件提交财政委员会参考。财务条例第 IX 条的部分规定如下：“总干事可将暂时不用的款项进行投资，并在可行的范围内征求投资咨询委员会的意见。总干事至少每年一次应在其向财政委员会提交的财政报告中列入有关当时投资情况的报告。”

长期投资

2. 粮农组织的长期投资组合是过去三十多年证券价值和再投资收入的累积。
3. 投资组合的主要目的是为粮农组织承担的职工相关债务提供资金：
 1. 职工补偿计划 – 为在执行公务时产生的伤害、疾病或死亡提供补偿。
 2. 离职付款计划 – 根据联合国系统中采用的有关当地雇工条件的弗莱明原则，该计划针对一般服务人员，与意大利劳工法所规定的离职付款计划相似。
 3. 离职后医疗保险 – 这是针对符合规定的退休人员及其家庭的医疗保险计划，保费由退休人员和粮农组织共同承担。
 4. 终止服务付款计划 – 包括职员离职时可付款项；回国补助金、回国旅费和搬迁费、积存假期的折付、解职补偿金。
4. 下图显示 1996 年以来与职工相关负债精算估值相比，长期投资组合的变化情况。

**长期投资组合
与精算估值相比的市场价值和成本价值**



5. 自 1996-1997 年以来，每两年度都对这些债务进行精算估值。最近一次估值截至 2010 年 12 月 31 日，由一家专业公司完成。估值结果表明粮农组织与职工相关负债总额为 11.41 亿美元，仅略高于 2009 年 11 亿美元的数字。财政委员会在 FC 138/4 号文件《2010 年职工相关负债精算估值》中对职工相关负债进行审议。

6. 对所有职工相关负债的最新精算评估包括离职后医疗保险债务 9.826 亿美元。在 2010-2011 两年度，粮农组织大会授权向离职后医疗保险以往服务债务提供 1410 万美元的资金，与 2004-2005 年、2006-2007 年和 2008-2009 年的授权金额相同。财政委员会在 C 2011/3 号文件《2010-2013 年中期计划》(已审查)和《2012-2013 年工作计划和预算》中对 2012-2013 两年度的供资建议进行审议。

7. 2010-2011 两年度离职后医疗保险供资按负债货币结构分摊为欧元（67%）和美元（33%）。经财政委员会同意，分摊资金根据实际收到的成员国会费总额百分比转入投资组合。按照这一方法，2010 年有 54 万美元和 490 万欧元转入长期投资组合，约占年分摊总额的 93%。

8. 该组合的资产分配规定为股票和债券各占 50%。截至 2010 年 12 月 31 日的实际市值分配如下：

	投资额 (美元)	占总投资额 比例 %	投资管理方
股票	158,737,927	50.2	PanAgora
固定收益	157,662,074	49.8	西方资产管理公司
总计	316,400,001	100	

9. 若比率失衡高于 5% 以上，月底将会重新平衡资金比例。在可能的情况下，由粮农组织司库使用离职后医疗保险捐款进行主动平衡。

10. 在考察业绩时，可对比下列基准：

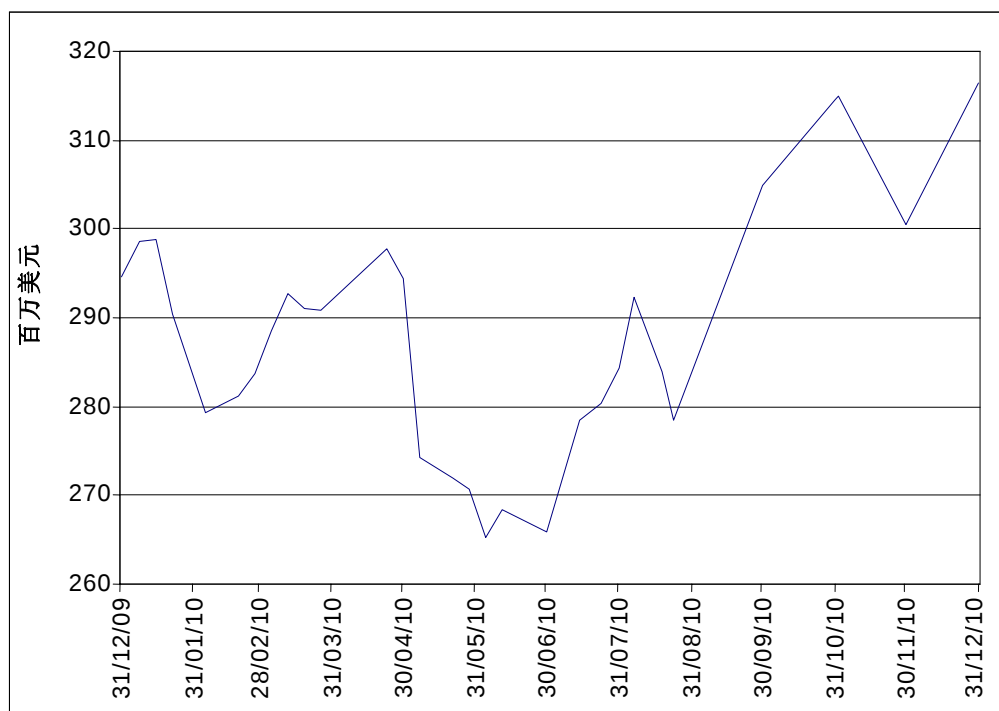
- 股票组合：摩根士丹利国际资本股份有限公司全球国家指数
- 固定收益组合：巴克莱世界通胀挂钩债券指数 80% + 美林公司政府 AAA 公债 20%

应当注意，根据投资委员会关于制订与粮农组织低风险方式更为匹配的基准的决定，粮农组织于 2010 年第二季度调整了固定收益投资组合的基准（见第 30 段）。

11. 这些基准公平地代表了资产组合的地域和部门分配，并经过投资委员会和粮农组织投资技术顾问 - 世界银行的审查。

12. 下图显示了长期投资组合在 2010 年的演变情况。

长期投资组合，2010 年市场价值



13. 该年度长期投资组合的变动情况如下。非美元值按 2010 年 12 月 31 日有效汇率折算成美元。

2010 年现金流量	美元金额
2009 年 12 月 31 日的市场价值	294,709,996.00
未实现收益/损失的实际变动	-1,493,236.50
已实现收益/损失	10,221,533.77
收入、红利和利息	7,350,709.85
管理、托管和咨询费用	-1,182,321.86
离职后医疗保险资金	7,019,626.69
应计收入变动	-226,307.08
2010 年 12 月 31 日的市场价值	316,400,000.87

- a) 应当指出，股票投资是以美元表示，而固定收益投资则以欧元表示。因此为了得出整体收益，固定收入收益已转换成美元。因此，合并收益率

反映出两种资金的收益和一年中美元/欧元汇率变动的货币影响。长期投资在 2010 年的合并收益率用美元表示为 5.26%，而同期基准为 4.86%。

2010 年业绩	
股票	
Pan Agora	13.75%
摩根斯坦利资本国际全球基准	12.05%
固定收益	
西方资产管理公司	3.45%
基 准	4.45%
总投资组合	5.26%
基 准	4.86%

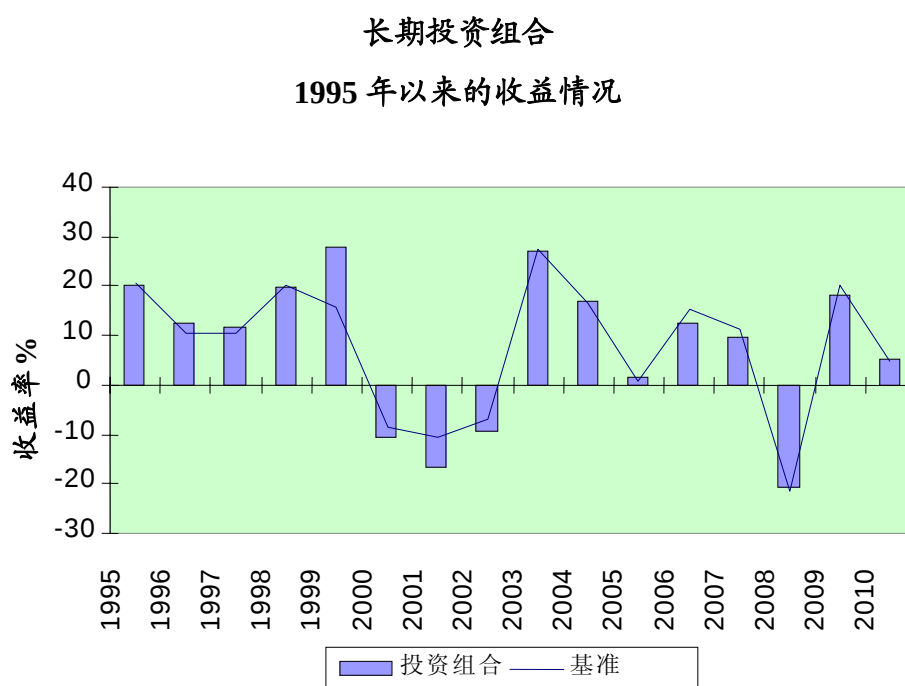
注释：

股票收益按美元计算

固定收益按欧元计算

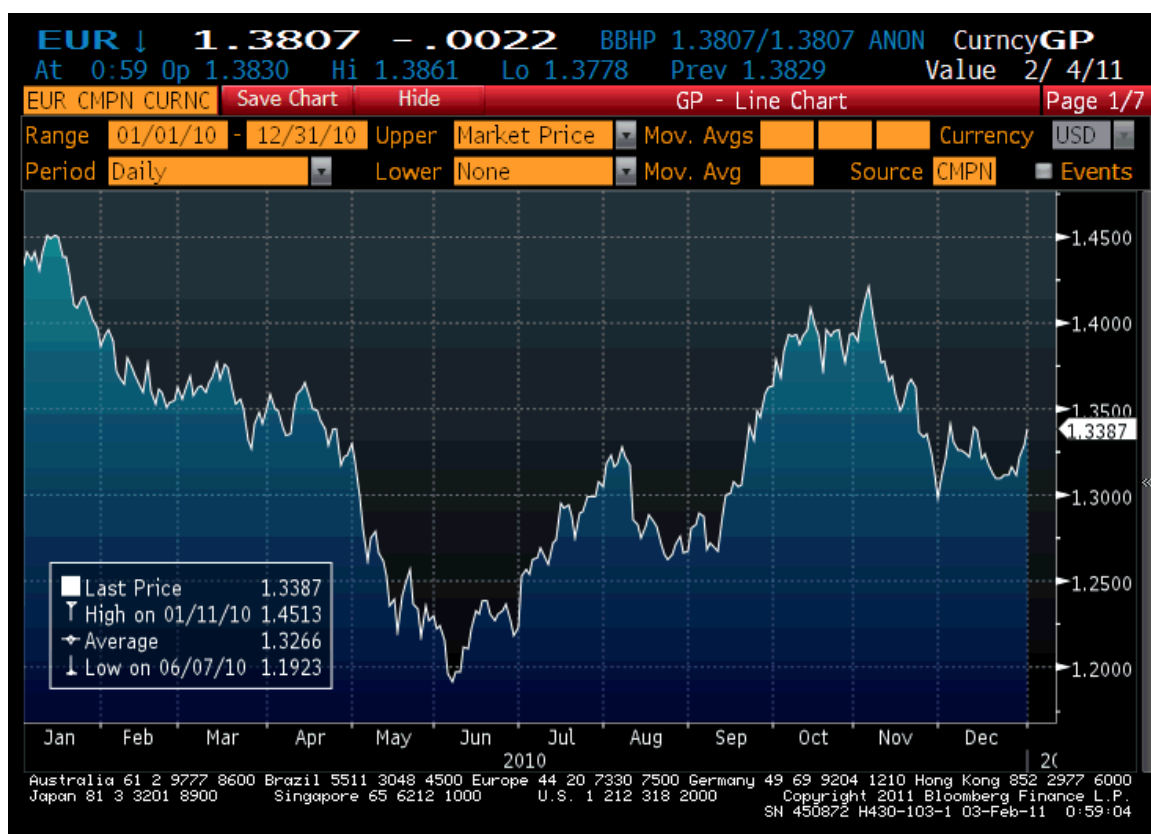
合并收益按美元计算

b) 下图显示了长期投资组合在 1995-2010 年的年度收益数字。



- c) 下图显示了 2010 年美元/欧元汇率变动情况。美元/欧元的波动率比前几年低。不过，欧元价值的走势对以美元计算的收益有直接影响。

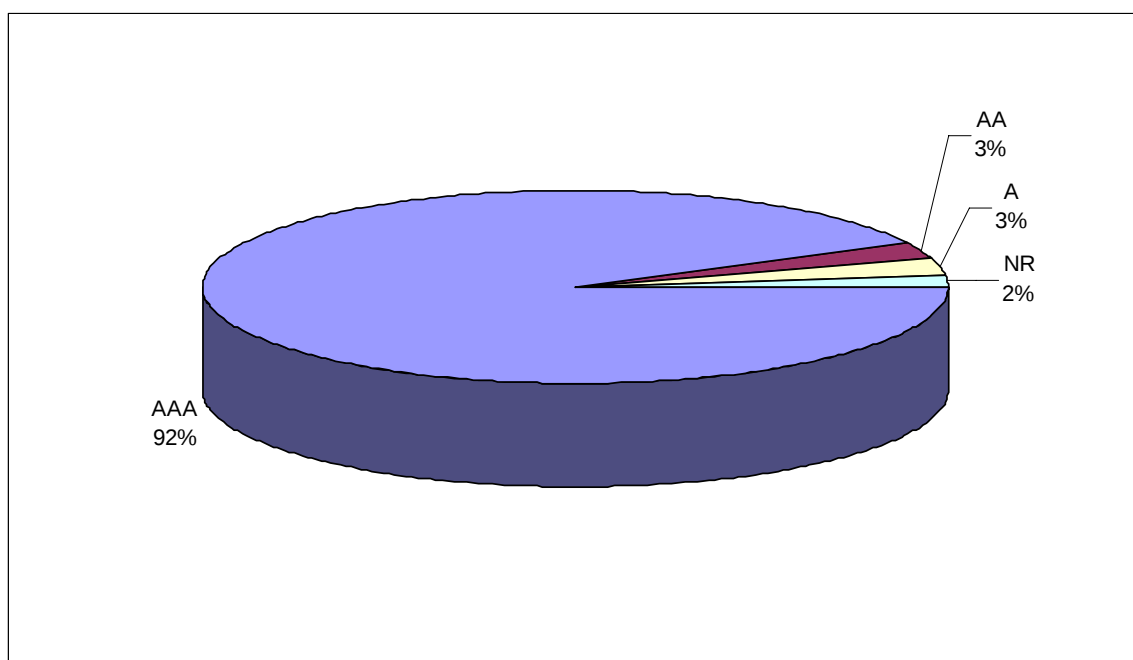
欧元/美元汇率，2010 年 1 月-12 月



(资料来源：彭博公司)

14. 下图按信贷质量列出了资产的长期固定收益投资组合详情。在这一年里，由于金融市场的持续动荡，粮农组织继续降低投资组合的风险，资产中 AAA 级证券所占百分比从 73% 提高到 92%。

长期固定收益投资组合
2010 年 12 月 31 日资产信贷质量分布情况



短期投资

15. 短期投资主要由项目实施付款前在信托基金中的存款以及代表正常计划储备金和其他资产的现金构成。短期投资由专业资产管理公司负责：威灵顿管理公司、北方信托公司、汇丰银行、世界银行或投资于国际清算银行存款。

16. 短期投资组合市值（美元）如下表所示：

<u>截至 2010 年 12 月 31 日</u>	
惠灵顿管理公司	181,999,913
北方信托政府精选基金	40,495,569
汇丰银行美元流动性基金	44,679
汇丰银行欧元流动性基金	11,754,645
国际清算银行	590,016,813
世界银行	200,034,637
总计	1,024,346,256

17. 2010 年，由于金融市场持续动荡不安，美元利率低下，粮农组织继续确保其短期资产保持较低的风险。

具体说来：

- a) 惠灵顿管理公司：粮农组织继续实施非常严格的指导方针，只允许投资风险非常低的票据或美国政府全面担保的票据，如美国国库券、美国政府机构和美国政府支持证券。
- b) 北方信托公司：2009 年 9 月 18 日美国财政部货币市场基金担保计划到期后，北方信托政府精选基金的持有量保持在较低水平。
- c) 汇丰银行美元流动性基金：粮农组织继续在该流动性基金中维持非常低的持有量，因为它面对银行和金融服务业证券的风险。
- d) 汇丰银行欧元流动性基金：由于接收捐款上的延误，粮农组织传统上欧元现金余额一直有限。因此，2010 年投资欧元的余额比例仍然偏低。
- e) 国际清算银行：由于国际清算银行与 50 家中央银行和货币当局在结构上进行了整合，信贷质量很高，因此粮农组织在该银行的投资存款继续保持较高水平。
- f) 世界银行：新的投资组合设定了严格的指导方针和风险限制，只允许投资于政府证券，政府机构、其他官方实体和多边组织的证券，以及著名的银行及其他金融机构的债券。

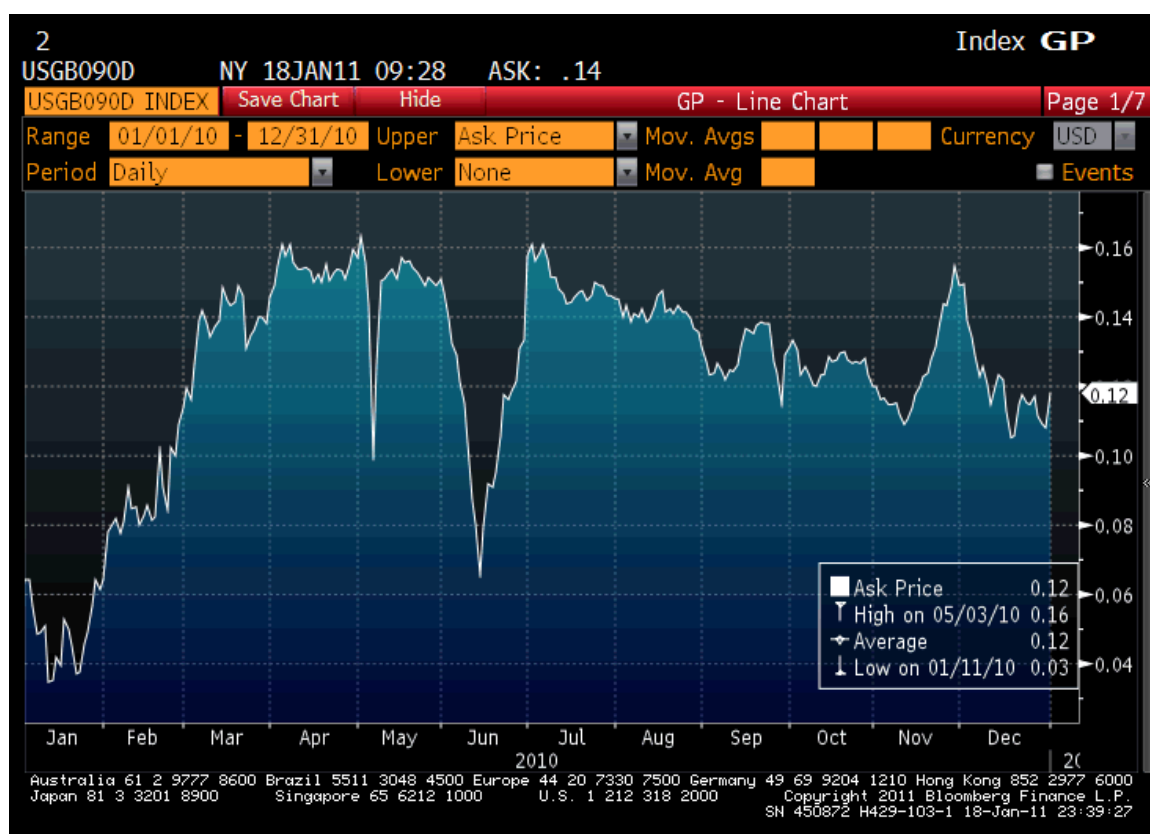
18. 这种风险减少措施的最终结果是，粮农组织投资组合中大约有 97.5% 的资金目前安全地投资于无风险或风险很低的金融票据。下表按资产类型列出了截至 2010 年 12 月 31 日的比例分布：

资产类型	投资组合 (百万美元)	分布(%)	风险水平
美国国库券/票据	224	22	无
美元政府全额担保的资金	100	10	无
国际清算银行	590	58	忽略不计
机 构	85	8	很低
其他（现金/银行存款、存款单）	26	2	低
总 计	1,024	100	

19. 2010 年短期投资组合业绩的主导因素是，风险非常低的美元投资所面临的极端低利率环境。全年总体业绩为 0.22%。

资金管理者	扣除各项费用后的 收益率
惠灵顿管理公司	0.42%
世界银行（从 2010 年 11 月开始）	0.02%
北方信托政府精选基金	0.07%
汇丰银行美元流动性基金	0.30%
汇丰银行欧元流动性基金	0.55%
国际清算银行	0.18%
美元总体收益率（加权平均）	0.22%
基 准	
美林 3 个月美国国库券（美元）	0.13%

同期基准收益率回到了 0.13%，下图显示了基准收益率的变动情况。



（资料来源：彭博公司）

粮农组织的投资管理

20. 关于长期投资的详细战略资产分配审查，由专业公司在资产与负债研究范围内进行。审查工作大约每五年进行一次。最近一次研究于 2008 年 12 月进行并最后完成。

21. 短期资产分配策略是与粮农组织技术投资顾问 - 世界银行密切合作制定的。
22. 资产分配研究的结果由粮农组织内部投资委员会审议。最后的建议提交给总干事批准。投资委员会由农发基金和粮食计划署的财务、预算、法律、审计方面主管及司库组成，由综合服务、人力资源及财务部助理总干事主持。
23. 粮农组织还根据《财务条例》第 9.1 条寻求投资咨询委员会的投资意见。投资咨询委员会是一个外部委员会，由世界银行、国际货币基金组织、国际清算银行和非洲开发银行等组织的高级别专家组成。世界银行还担任粮农组织的技术投资顾问。
24. 股票和固定收益市场资产的管理由外部专业资产管理公司按照粮农组织的具体书面指导方针进行。这些管理公司通过公开国际招标选定，最后选拔过程在世界银行协助下进行。
25. 对外部管理公司的日常控制，包括日常合规监测，由粮农组织财务司财务处进行。财务处还定期向财务司司长、内部投资委员会和高级管理层提交报告。每年由财务司对外部资产管理者和证券管理人进行合规情况实地查访。
26. 最后，每年向财政委员会提交一份关于粮农组织投资的详细报告。该报告登载于财政委员会的互联网网站。

2010 年的行动和事件及 2011 年展望

27. 投资费率的百分比和实际金额进一步下降，从 2009 年的 0.16% 降至 2010 的 0.12%。2008 年的投资费率为 0.21%。

已提供的投资服务	2010 年开支 (美元)
管理、托管和咨询费用	1,182,322
司库工作人员 (两个专业人员职位)	434,928
彭博终端	22,629
投资咨询委员会会议费用	22,196
年度投资者合规会议	11,896
总费用	1,673,971
总投资资产	1,340,746,257
总费用比例	0.12%

28. 由于短期投资市场趋于稳定，市场波动性下降，粮农组织又增加了一项短期投资授权，以进一步增强投资组合的多样性。粮农组织向世界银行投资部划拨了 2 亿美元的资金。作为此项授权的组成部分，粮农组织还参与了世界银行的储备咨询和管理计划。作为储备咨询和管理计划的参与者，粮农组织除可免费获取世界银行的咨询服务外，每年还可免费接受 10 次培训，培训内容涵盖各类受关注的重要主题，包括一般财务、投资管理、会计和法律问题等。

29. 粮农组织终止了对其中一名股票管理人 - Axa-Rosenberg 公司的授权，该公司在投资建模过程中出现错误后，没有及时向所有受影响的客户披露相关信息。粮农组织将其股票投资交由另一位管理人 - Pan Agora 公司加以合并，投资委员会将进一步审查此项投资分配。

30. 如上文第 10 段所述，粮农组织根据投资委员会关于制订与本组织低风险方式更为匹配的基准的决定，于 2010 年第二季度调整了固定收益投资组合的基准。作出该决定的原因是，政府债券市场出现严重危机，欧元通胀挂钩债券外围发行商近乎倒闭。另外，粮农组织认识到，欧洲各国基准直接融入了欧洲南部脆弱国家的风险，不能代表粮农组织长期投资的最优风险偏好。因此，粮农组织投资委员会决定，将固定收益投资组合的基准作如下调整：

- 从：巴克莱欧元政府通胀挂钩债券指数 80% + 美林公司 EMU（欧洲货币联盟）政府公债指数 20%；
- 调整为：巴克莱世界各国政府通胀挂钩债券指数 80% + 美林公司 EMU（欧洲货币联盟）政府 AAA 级公债指数 20%。

基准经过调整之后：

- 增加了国家风险的多样性，大幅降低了欧洲各国独有的风险；
- 增加了对 AAA 级国家的投资；
- 增加了通胀风险的多样性，瞄准全球市场，不再仅限于欧洲地区；
- 更明确地表达了粮农组织对投资组合多样性的偏好；以及
- 大幅降低了欧洲债务危机传染风险。

31. 粮农组织于 2010 年开始在选定的实地办事处启动电子银行业务。财务司已测试电子银行系统，目前正在使用五个关键区域伙伴的电子银行系统。2010 年，8 个办事处开设了电子银行，进而开启了从手动操作和支票系统向电子转账的顺利过

渡。粮农组织计划在 2011 年加大对电子银行业务的实施力度，以便利用 Oracle 12 版升级的新功能。

32. 在 2010 年，粮农组织继续在管理层财务和预算网络高级别委员会公共财政服务工作组发挥关键作用，其目的是提高联合国系统财政服务做法和程序的协调一致性。在 2010 年第四季度，工作组通过一项竞争性采购流程，选定了一名外部顾问来开展一项联合国公共财政服务的可行性研究。为开展此项研究，外部顾问将审查四个关键财政领域：投资战略、现金管理和支付、银行业务结构和外汇管理。据估计，外部顾问将于 2011 年中期提出有关协调财政服务的最终建议，其中将考虑以下内容：

- 公共财政服务的定义
- 按可行性排列公共服务机会的优先顺序（法律、金融和基础设施）
- 评价每项潜在服务的成本/收益
- 确定联合国现有财政运作中的主要分歧意见
- 确定实施公共服务的法律框架备选方案