

2006年3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

Organización
de las
Naciones
Unidas
para la
Agricultura
y la
Alimentación

财政委员会

第一一三届会议

2006年5月8-12日，罗马

关于 2005 年投资的报告

背景

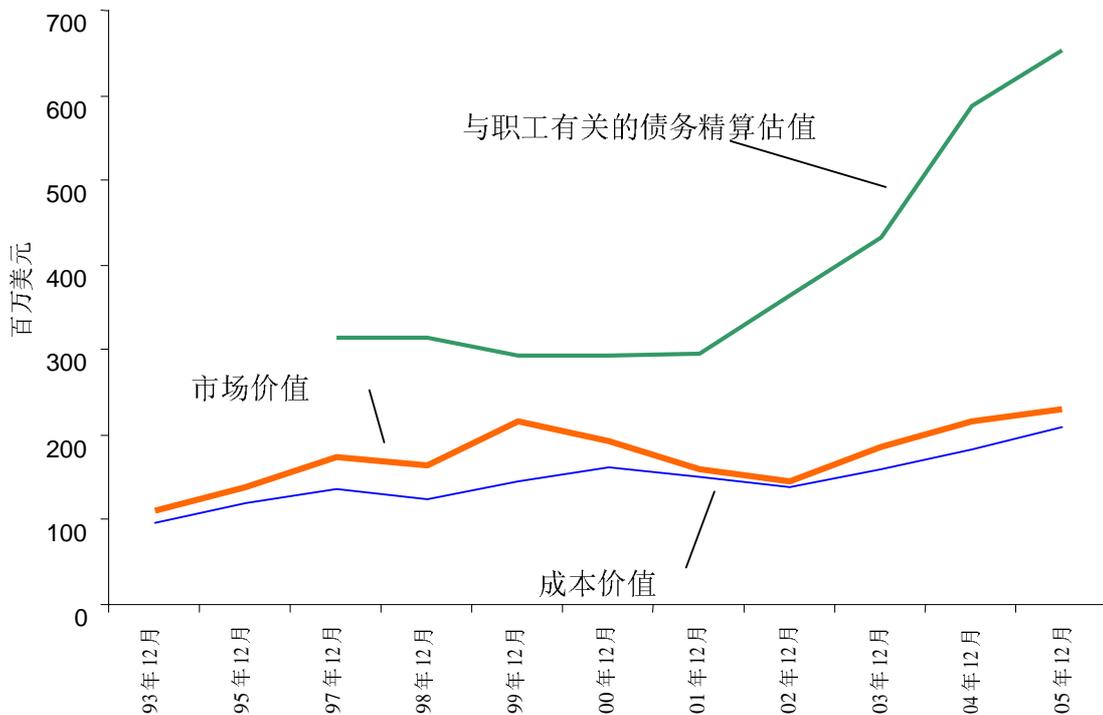
1. 按照财务条例第 IX 条，本文件提交财政委员会参考。财务条例第 IX 条的部分规定如下：“总干事可将暂时不用的款项进行投资，并在可行的范围内征求联合国投资委员会的意见。总干事至少每年一次在其向财政委员会提交的财务报表列入有关当时投资情况的报告”。

长期投资

2. 长期投资组合是过去 30 年证券和再投资收入的积累。
3. 投资组合的主要目的是为粮农组织与职工有关的债务提供经费：
 - 职工补偿计划；
 - 离职付款计划；
 - 离职后医疗保险计划；
 - 任职终止付款计划。
4. 图 1 表明了从 1993 年以来与职工有关的债务精算估值相比长期投资组合市场价值和成本价值的变化情况（从 1997 年起）。

为了节约起见，本文件印数有限。谨请各位代表及观察员携带文件与会，如无绝对必要，望勿索取。粮农组织大多数会议文件可从因特网 www.fao.org 网站获取。

图 1
长期投资组合
与精算估价相比的市场价值和成本价值



5. 从 1996-97 年以来，每两年度均对这些债务进行精算估值。由一家专业公司进行的截至 2005 年 12 月 31 日的上一次估值表明，本组织与职工有关的全部债务为 6.54 亿美元，比 2004 年 12 月 31 日（5.87 亿美元）增加 6700 万美元。2003 年 12 月 31 日本组织与职工有关的债务总额为 4.33 亿美元。最近增加有几个因素，包括汇率变动、医疗费用上涨以及对死亡率假设的改变。

6. 2004-05 年的预算拨款包括 1410 万美元的成员分摊会费，意味着为离职后医疗计划债务提供更多资金。根据占实际收到的成员会费总额比例将资金转到投资组合。按照这种方法，2005 年 6 月 30 日将 630 万美元转到长期投资组合，2005 年 12 月 31 日又将 515 万美元转到长期投资组合。转移的金额反映出收到会费总额的 83%。当收到 2005 年的拖欠会费时，职工医疗保险摊款剩余的 17%，即 235 万美元将转到投资组合。

7. 对 2006-07 年职工医疗保险补充供资的预算拨款仍无变化，为 1410 万美元，是按 60% 用欧元和 40% 用美元支付的比例确定的。尽管如此，如过去指出的那样，1410 万美元不足以支付精算计算的估计摊提额。对两年度摊提款的最新精算估计为 4650 万美元。然而，在向联合国大会提交的关于未供资的离职后医

疗债务问题的联合国报告¹发布以前，本组织推迟考虑离职后医疗保险缴款增加的问题。该报告于 2005 年底发布，并在 FC 113/9—与职工有关的债务精算估值中讨论。

8. 股票与证券投资组合的资产分配为 50/50 的比率。截止 2005 年 12 月 31 日的实际分配为：

- 证券投资组合 49.5%
- 固定收入投资组合 50.5%

9. 只有在投资组合之间再转拨 500 万美元才能使资金在月底重新平衡，从而保持这一比率。

10. 对业绩的衡量是与以下基准进行比较：

关于证券：Morgan Stanley 国际资本股份公司所有国家证券指数

关于固定收益：

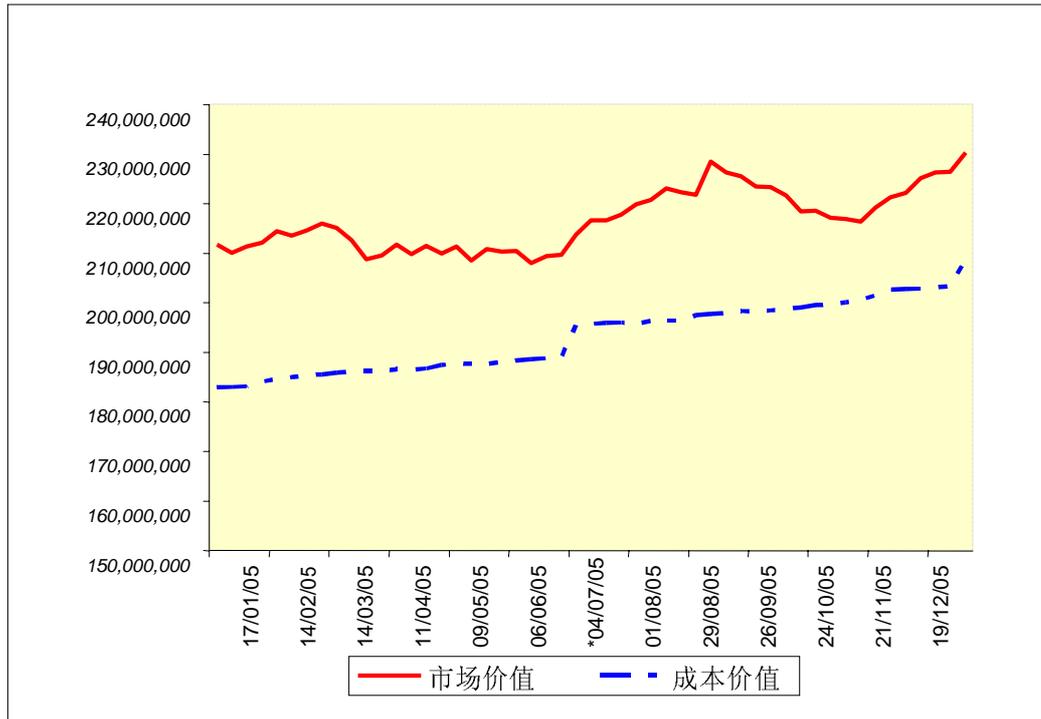
- JP Morgan Chase 全球债券固定收益投资组合指数；
- Merrill Lynch 与欧元区政府通货膨胀有联系的股票指数 80% +Merrill Lynch EMU 直接政府指数（EG00）20%。

11. 这些基准公平地代表了投资组合的地理和部门分配，并由投资委员会和本组织的财务顾问公司世界银行进行了审查。

12. 图 2 说明了 2004 年长期投资组合的变化情况。

图 2
长期投资组合
2005 年市场价值和成本价值

¹ 联合国大会文件 A/60/450，2005 年 10 月 27 日



13. 长期投资组合余额（美元）为：

	截至 2004 年 12 月 31 日	截至 2005 年 12 月 31 日
市场价值	216,362,540	230,272,079
成本价值	182,445,776	208,746,092

（市场价值和成本价值包括管理公司即北方信托公司报告的应计利息）

14. 2005 年长期投资组合的变化情况概述如下：

2005 年现金流量	美元
2004 年 12 月 31 日市场价值	216,362,540
未实现收益净差	-12,390,777
红利和利息收入	5,223,783
实现的收益	10,767,853
管理费和咨询费	-980,561
应计收益变动	11,450,000
	-160,759
2005 年 12 月 31 日市场价值	230,272,079

(a) 长期投资组合全年业绩如下。应当指出，证券投资以美元报告，而固定收入投资则以欧元报告。所以，为了得出总的受益，已将固定收益换算为美元。因

此，综合收益反映出两种资金的收益和全年美元/欧元变动的货币影响。2005 年以美元表示的长期资金的综合收益为 1.47%，比基准高 0.78%。

2005 年业绩	
证券	10.91%
基准	10.03%
固定收益	6.78%
基准	5.89%
长期投资组合总体	1.47%
基准	0.69%

说明：

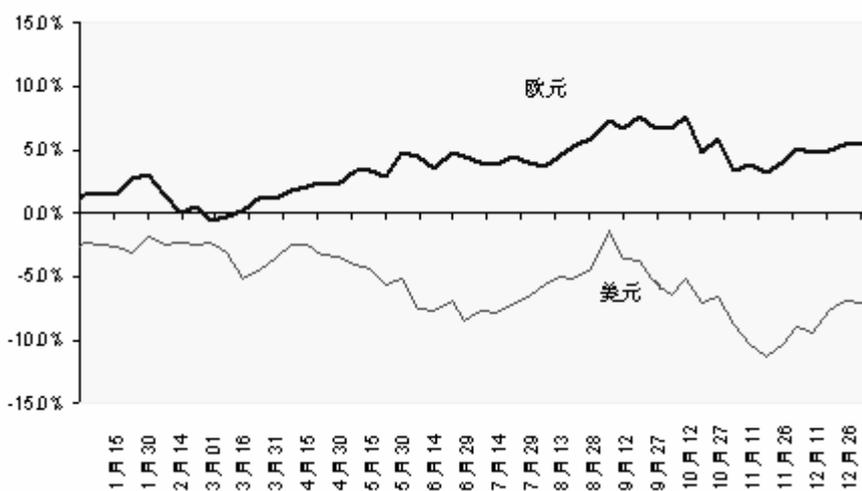
证券收益以美元表示

固定收入以欧元表示

总体收入以美元表示

(b) 图 3 表明了 2004 年 12 月 31 日长期固定收入投资组合的收益。收益以欧元表示。还表明了相当于美元的收益。

图 3
长期固定收益投资组合
2004 年 12 月 31 日—2005 年 12 月 31 日美元和欧元收益



以美元表示的总收益与以两种货币表示的实际收益之间的重大差别表明了货币兑换率对投资组合的总收益可能产生的影响。图 4 表明了 2005 年期间美元/欧元兑换率的变动情况。

图 4

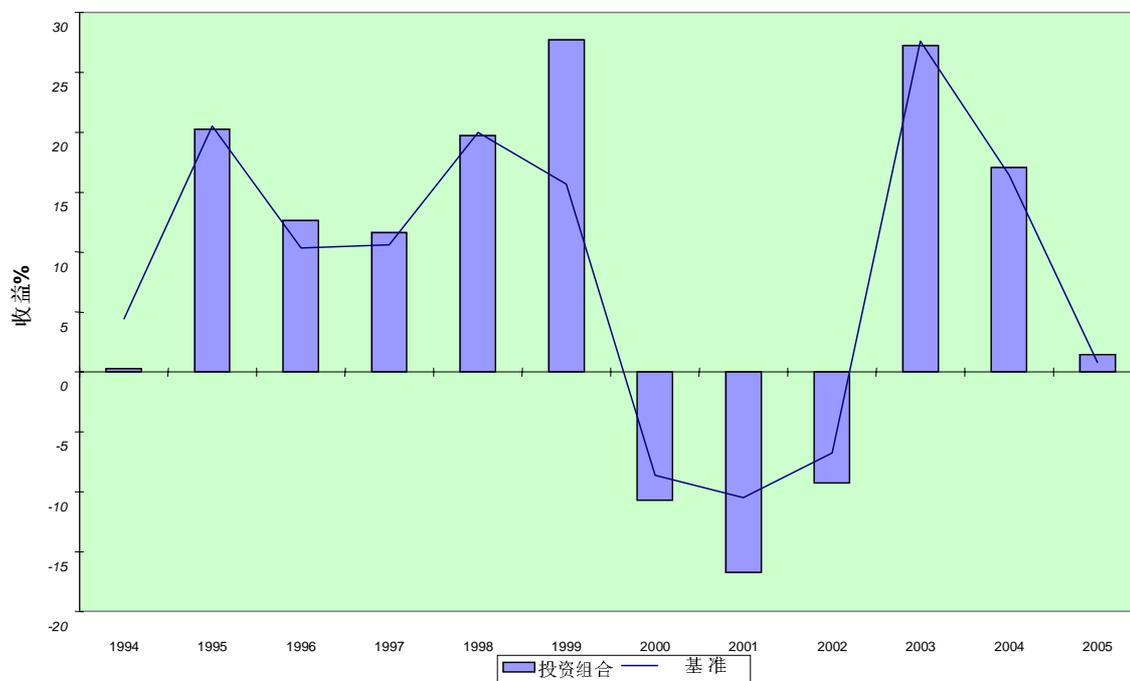
2005 年 1 月—2006 年 1 月欧元/美元的兑换率



(c) 图 5 表明了 1994 年以来长期投资组合与基准收益的年实际业绩。

图 5

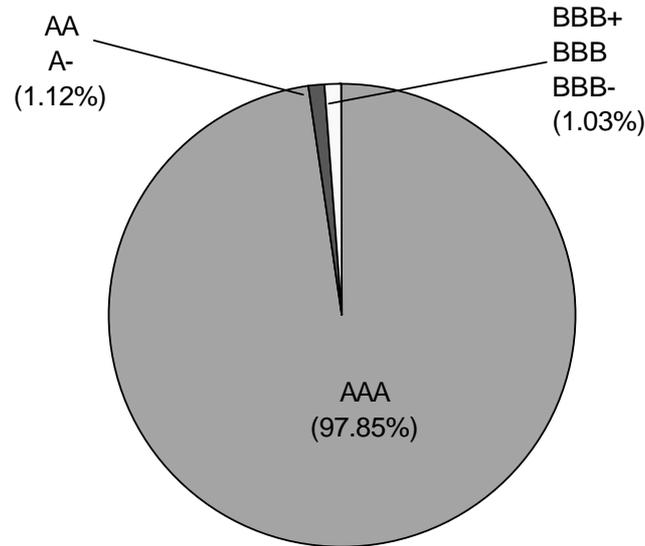
1994 年以来长期投资组合的业绩



15. 图 6 按信贷质量列出了长期固定收益投资组合的资产情况。

图 6

按信贷质量列出的 2005 年 12 月 31 日
长期固定收益投资组合的资产分布情况



16. 下表根据投资组合准则最低可接受信贷风险按发行国列出了 2005 年 12 月 31 日总的长期投资组合资产情况。

表 1

长期投资组合（证券+固定收益）
按国家列出的投资分布情况

国家	数额 美元	%
澳大利亚	5,017,286	2.18%
加拿大	3,210,385	1.39%
欧洲其它国家	17,515,982	7.61%
芬兰	2,116,484	0.92%
法国	91,862,805	39.89%
德国	15,884,997	6.90%
香港	1,500,700	0.65%
意大利	2,253,030	0.98%
日本	17,620,486	7.65%
荷兰	2,982,276	1.30%
挪威	169,452	0.07%
瑞典	3,854,994	1.67%
瑞士	592,662	0.26%
联合王国	7,415,807	3.22%

美国	58,274,734	25.31%
投资组合合计	230,272,079	100.00%

17. 关于截止 2005 年 12 月 31 日所持证券和长期投资组合构成的详细情况报告，将在会议期间分发。

短期投资

18. 短期投资主要由项目实施付款前持有的信托基金存款以及正常计划和其他资产的现金构成。这些短期投资由三个资产专业公司即西方资产管理公司、惠灵顿管理公司和北方信托公司管理。

19. 自 2003 年以来，粮农组织将其短期投资的一部分存放在巴塞尔国际清算银行。

20. 短期投资组合的市场价值（美元）如下：

	截至 2005 年 12 月 31 日
西方资产管理公司	74,362,296
惠灵顿管理公司	73,980,185
北方信托政府精选基金	11,140,851
国际清算银行	220,025,233
合计	379,508,565

21. 2005 年短期投资的业绩如下：

	1 年	成立以来	成立日期
西方资产管理公司	3.32%	2.54%	31/08/02
惠灵顿管理公司	3.20%	2.27%	31/08/02
合计	3.26%	2.40%	
基准*	3.14%	1.92%	

* 基准=Merrill Lynch LIBOR 3 个月到期固定指数

	1 年	成立以来	成立日期
北方信托政府精选基金	3.09%	2.15%	31/12/03
国际清算银行	3.13%	2.19%	31/12/03
合计	3.11%	2.17%	
基准*	2.87%	1.93%	

* 关于北方信托和国际清算银行投资的基准是抽象的。然而，为了比较目的，以 Moneynet Govt 和 Agencies Instl 指数衡量投资组合。基准是可能在美国国库券、美国机构投资的 177 个基金的简单平均数、回购利率或者政府支持的浮动利率说明。

22. 关于截至 2005 年 12 月 31 日所持有的证券以及西方资产管理公司和惠灵顿管理公司投资组合构成的详细情况报告和一份北方信托政府精选基金的说明，将于会议期间分发。

2005 年的行动和主要活动

23. 财务司准备并发出了对本组织整体银行业务合同的招标书。这一过程的目的是使本组织的银行帐目结构合理化并提高效率。收到了投标并在 2005 年底完成了初步评价。预计 2006 年初将作出最后决定，并将立即开始执行程序。

24. 财务司为粮农组织总部的具体银行服务发出了另一份招标书。由于服务的目的不同，这一过程与整体招标分别进行。与整体招标一样，将收到投标，并于 2005 年底进行了评价。预计 2006 年初将作出最后决定，并将立即开始执行程序。

25. 就可能聘用第二个证券投资管理公司进行了一项研究。这一行动得到了投资委员会的批准和投资咨询委员会的赞同。利用两个证券管理公司将使本组织在迅速变化的市场上具有更大的灵活性。这一过程将于 2006 年开始。

26. 本委员会于 2003 年批准的一个金库方面的财务/投资官员补充职位已于 2005 年 9 月填补。

27. 投资咨询委员会建议财务司利用现有的最新市场手段协助适当的投资监督和及时决策。在这方面，已向领先的金融市场信息提供公司 Bloomberg Information Services 提出了申请，请财政委员会批准从投资收益中收取大约 23,000 美元的年度服务费。