

2010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

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 二 届 会 议

2010年4月12-16日，罗马

2009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 2.95 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，2009 年 12 月 31 日总额为 11 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% 为固定收入证券。2009 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 18.27%，而同期基准是 20.32%。

➤ 短期投资：该笔 9.33 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，其类型和持有量多样化。粮农组织保守、低风险的投资风格和 2009 年接近零利率的环境使收益率很低，全年总收益率为 0.44%。不过，这超过了 0.21% 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，一个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。

➤ 2009 年的行动和事件；2010 年展望

a) 为帮助解决粮农组织下放办事处运作对流动性显著增长的要求，财务司在罗马部署了由 4 个主要区域银行业务合作伙伴组成的电子银行业务平台，作为简化和改进地方办事处流动性管理的项目的一部分。2010 年这些电子银行业务平台正在向主要地方办事处铺开。当地实施工作将有条不紊地进行，慎重组织，同时考虑到每个办事处的需求和适当的行政支持。

b) 2009 年，粮农组织处于联合国共同系统和其它机构的财政职能之间增强伙伴关系与合作进程的前沿。在高级别管理委员会（HLCM）的支持下，粮农组织于 2009 年 5 月主办了联合国财务主管会议，并参与开设了一个网站来促进知识共享。

c) 粮农组织参与了与农发基金和粮食计划署财务处对保管投资服务的联合建议要求。这项建议要求是通过农发基金采购服务部门进行的。这种协同努力允许更好地交流想法，并促使每个机构更有效地使用采购和行政服务。

d) 2008 年金融市场危机期间拨出的遗留资产组合不再符合粮农组织投资标准，在 2009 年 12 月 31 日以高于 2008 年底的价值成功清算。在这方面，粮农组织的这些资产在 2009 年期间未遭受净损失。

征求财政委员会指导意见

- 请财政委员会注意粮农组织在短期和长期投资组合都取得了积极收益，这主要归功于金融市场环境的改善，本组织对所有投资活动采取了审慎的投资策略和投资管理安排及其与粮食计划署、农发基金和其它联合国财政职能部门之间的密切协作。

初步建议

- 财政委员会注意到并赞同粮农组织在短期投资组合方面采取的审慎管理策略和在长期投资方面采取的有效方法；同时委员会欢迎 2009 年取得的积极收益以及本组织与联合国共同系统内其它财政职能部门之间展开的密切协作。

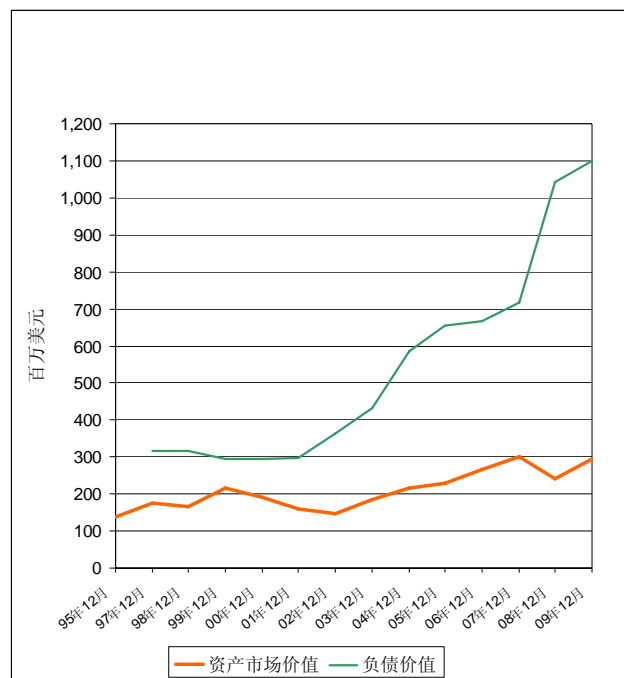
背景

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 30 多年证券和再投资收入的积累。
3. 投资组合主要目的是为粮农组织承担的与职工相关的负债提供经费：
 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 and 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 1993 年以来与职工相关负债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）。

**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 两年度起，每两年就对这些负债进行一次精算估值。最近一次估值截至 2009 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 亿美元，仅略高于 2008 年 10.4 亿美元的数字。财政委员会在 FC 132/3 号文件《2009 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 9.345 亿美元。大会为 2010-2011 两年度授权的离职后医疗保险债务供资为 1410 万美元。在 2004-2005、2006-2007 和 2008-2009 两年度授权了相同金额。

7. 2008-2009 两年度离职后医疗保险供资按负债货币结构分摊为欧元（60%）和美元（40%）。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，2009 年有 590 万美元和 180 万欧元转入长期投资组合，约占年分摊总额的 95%。

8. 该组合的资产分配规定为股票和债券各占 50%。截至 2009 年 12 月 31 日的实际市值分配如下：

	投资额	占总额百分比	投资管理公司
股票	150,211,158	51.0%	Axa Rosenberg + PanAgora
固定收入	144,498,838	49.0%	Western
总计	294,709,996	100.0%	

9. 若比率失衡高于 5% 以上，月底将会对资金重新平衡。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。

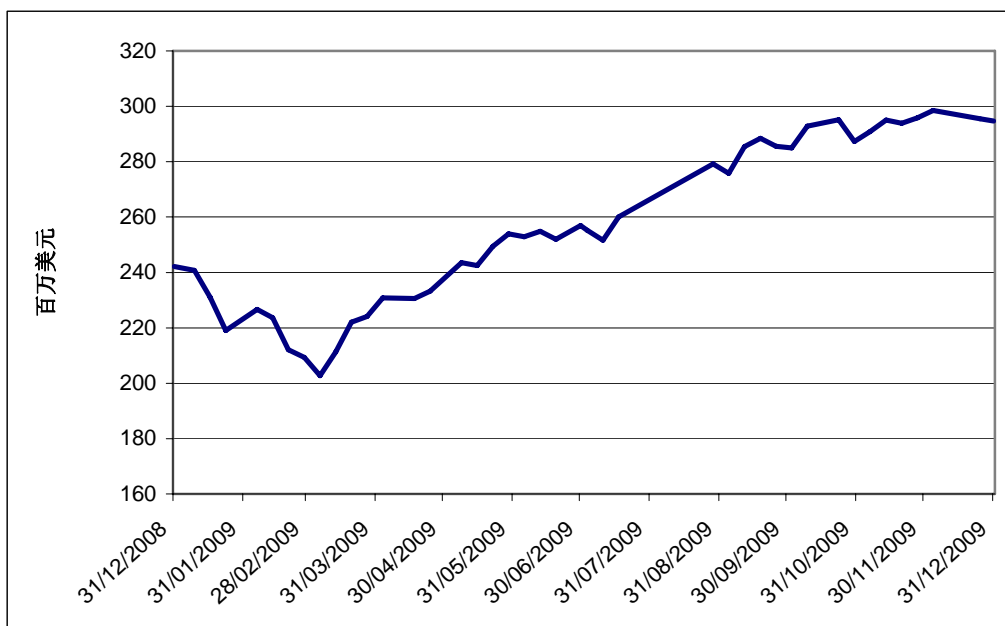
10. 考察业绩是用以下基准进行比较：

- 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
- 固定收入组合：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（EG00）20%。

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审查。

12. 下图显示了长期投资组合在 2009 年的演变情况。

长期投资组合，2009 年市场价值



13. 该年度长期投资组合往来归纳如下。非美元值按 2009 年 12 月 31 日有效汇率折算成美元。

2009年现金流	美元额
2008年12月31日市场价值	242,208,150.00
未实现盈余/亏损净差额	53,912,634.00
实现的盈余/亏损	-15,995,979.00
收入、红利和利息	7,066,239.00
管理、保管和咨询费用	-1,241,005.00
离职后医疗保险供资	8,628,670.00
应计收入变化	131,287.00
2009年12月31日市场价值	294,709,996

- a) 应当指出，股票投资是以美元表示，而固定收入投资则以欧元表示。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 2009 年的合并收益率用美元表示为 18.27%，而同期基准为 20.32%。

2009年业绩	
股票资金	28.46%
基准	30.39%
固定收入资金	5.26%
基准	7.38%
总体投资组合	18.27%
基准	20.32%

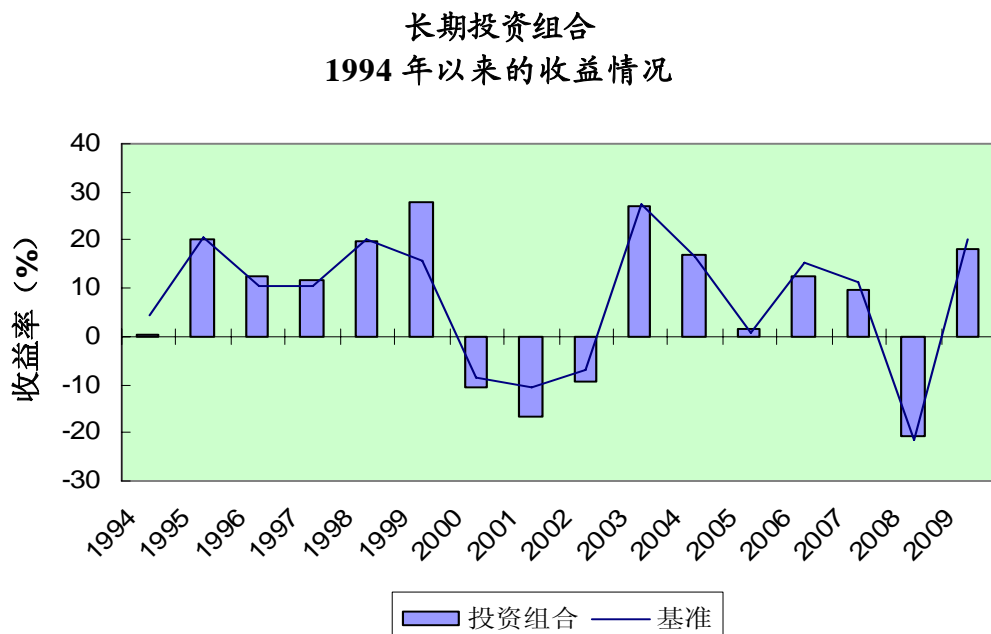
注：

股票收益基于美元

固定收入收益基于欧元

汇总收益基于美元

b) 下图显示了长期投资组合在 1994-2009 年的年度收益数字。



c) 下图显示 2009 年美元/欧元汇率的变动情况。美元/欧元的波动性低于前几年。不过，欧元价值的走势对以美元计算的收益有直接影响。

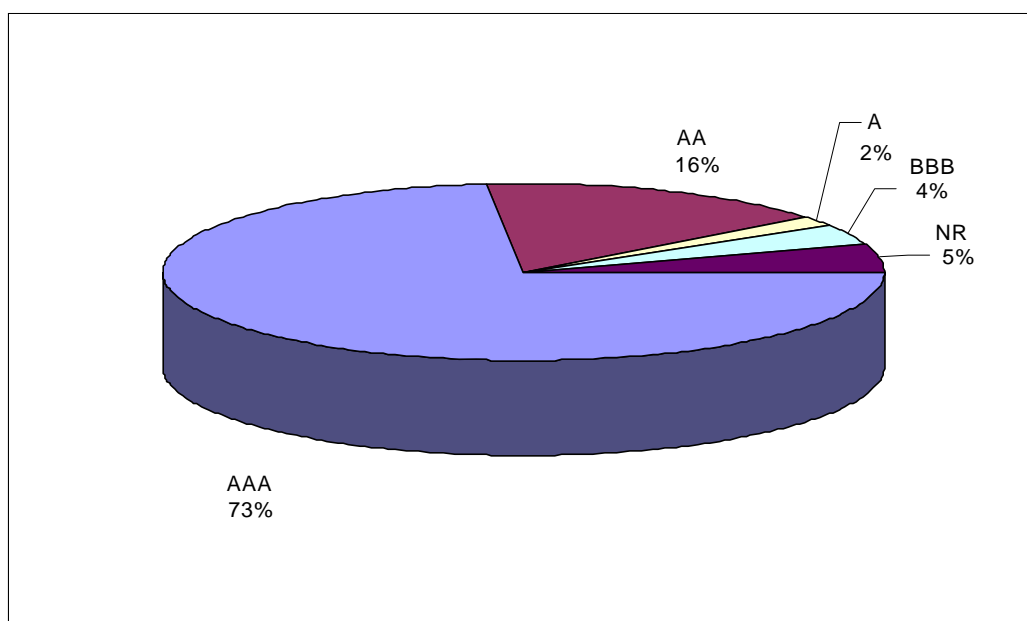
2009 年 1 月-12 月，欧元/美元汇率



(来源：彭博社/Bloomberg)

14. 下图按信贷质量显示了资产的长期固定收入投资组合详情。在这一年里，由于金融市场的持续动荡，粮农组织寻求降低投资组合的风险，资产中 AAA 级证券所占百分比从 2008 年底的 64% 提高到 2009 年底的 73%。

长期固定收入投资组合
2009 年 12 月 31 日资产信贷质量分布情况



15. 2009 年 12 月 31 日所持证券和长期投资组合构成的详情报告将于会议期间发布。

短期投资

16. 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，或投资于国际清算银行存款。

17. 短期投资组合市值（美元）如下表所示：

	<u>截至2009年12月31日</u>
威灵顿管理公司	181,196,744
北方信托政府精选基金	46,342,846
汇丰银行美元流动性基金	44,618
汇丰银行欧元流动性基金	15,487,225
国际清算银行	690,003,033
总计	933,074,466

18. 在 2009 年，粮农组织鉴于金融市场持续动荡不安的情况，继续减少其短期资产的风险。

特别是：

- a) 威灵顿管理公司：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) 威灵顿管理公司遗留资产组合：财政委员会在其第一二六届会议上获悉金融危机的影响，并得知采取了行动来设立这个独立的投资组合，整理风险和波动性较高的证券。在 2009 年期间，该投资组合被成功清算，总值超过 2008 年 12 月 31 日。由于这项成就以及随之向一个更保守、无风险的整体投资组合的转移，粮农组织得以在 2009 年结算工作期间恢复对信托基金的利息分配（见下文第 22 段）。
- c) 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从 1.8 亿美元大幅减少至 4600 万美元。
- d) 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。
- e) 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，2009 年投资欧元的余额比例仍然偏低。
- f) 国际清算银行：在国际清算银行的投资存款增加，因为该银行与 50 家中央银行和货币当局在结构上整合因而其信贷质量很高。

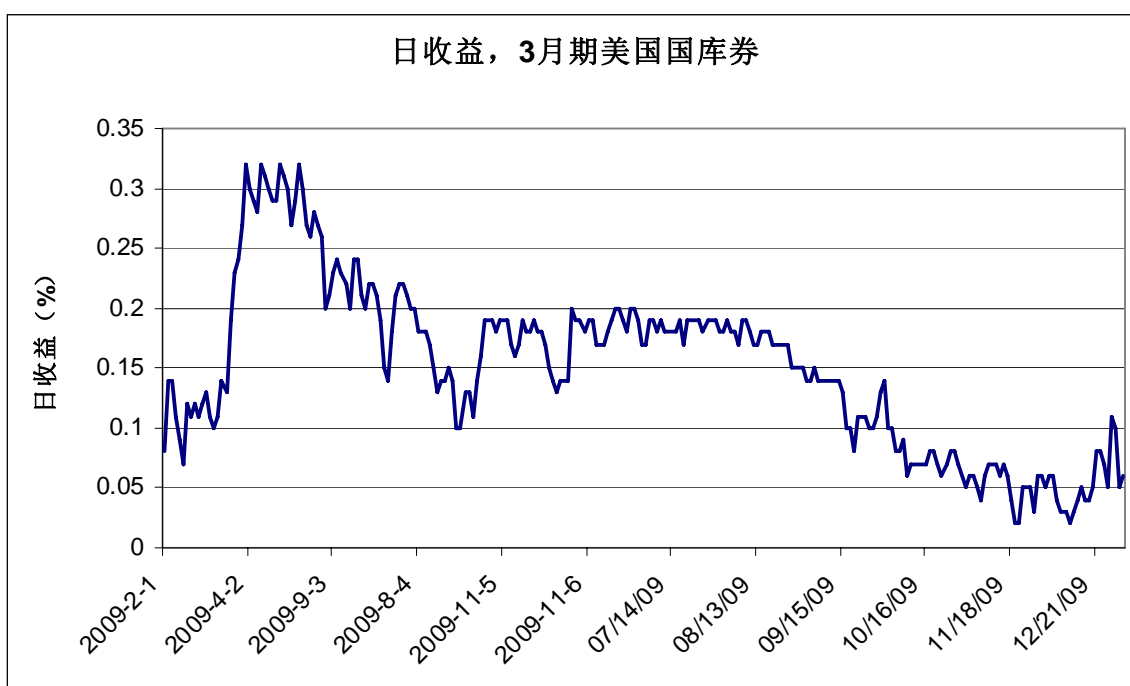
19. 这种风险减少措施的最终结果是，粮农组织投资组合中大约有 97.5% 目前安全地投资于无风险或风险很低的金融工具。下表按资产类型列出了截至 2009 年 12 月 31 日的比例分布：

资产类型	资产组合美元额 (百万)	分布 (%)	风险状况
美国国库券	63.17	6.77	无
美国政府全面担保的基金	18.04	1.93	无
国际清算银行	690.00	73.95	可忽略
美国机构	138.65	14.86	非常低
其它（现金、银行存款、存款证）	23.22	2.49	低
总计	933.08	100.00	

20. 主导 2009 年短期投资组合业绩的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 0.44%。

资金管理者	扣除费用后收益
威灵顿管理公司	1.02%
威灵顿遗留资产组合	5.82%
北方信托政府精选基金	0.22%
汇丰银行美元流动性基金	0.29%
汇丰银行欧元流动性基金	0.75%
国际清算银行	0.19%
以美元计算的总体业绩（加权平均）	0.44%
基准	
美林3月期国库券（美元）	0.21%

同期基准收益为 0.21%。如下图所示，全年利率呈下降趋势



来源：美国财政部

21. 鉴于 2008 年和 2009 年全球金融市场普遍动荡，粮农组织认识到基于伦敦同业拆借利率（LIBOR）的基准相对于粮农组织的短期投资组合风险控制方案存在不足之处。在收到投资委员会的指导以及外部投资咨询委员会的意见之后，结合世界银行对短期基准的特别研究结果，2009 年实行了一个新的 3 月期美国国库券基准，在透明度、代表性和可复制性上满足必要的特征，并与粮农组织的风险偏好相一致。

22. 2009年5月曾经向财政委员会报告过，粮农组织暂停了2008年最后一个季度未用信托基金余额所产生利息收入的分配。这是由于短期投资利率较低，并且遗留资产组合内含风险。不过，在遗留资产组合成功清算之后（如上文第18段所述），粮农组织在2009年底恢复了信托基金余额的利息分配，准确的分配方式仍取决于当时的市场状况，由2010年对利息分配政策的正式审议予以支持。

粮农组织的投资管理

23. 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。

24. 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。

25. 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，由综合服务部助理总干事主持。

26. 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、国际清算银行和欧洲投资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。

27. 股票和固定收入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。

28. 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。

29. 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。该报告可在粮农组织网站获取。

2009 年的行动和事件；2010 年展望

30. 2009 年投资费率继续下降，从 0.17% 降至 0.16%。2008 年该数字为 0.21%。

提供的投资服务	2009 年美元支出
管理、保管和咨询费	1,554,494
司库人员配备（两个专业人员职位）	407,412
彭博咨询终端	21,438
投资咨询委员会会议	13,448
投资者合规年会	16,804
支出总额	2,013,596
投资资产总额	1,227,789,021
总费率	0.16%

31. 粮农组织完成了对其四个主要区域银行业务合作伙伴电子银行业务软件的审查和测试，作为地方办事处银行业务的合理化和简化工作的一个必要部分。面对下放办事处显著扩大的流动性需求，财务司正在努力尽可能与这些合作伙伴整合地方银行业务，以降低银行业务风险，加强流动性控制，并简化银行业务管理。这项努力的一个重要组成部分是使办事处能够使用电子银行代替支票和现金。2010 年将在选定的地方办事处推广电子银行功能。基于这些试点办事处的经验，2010 年底和 2011 年将授权给更多办事处。

32. 粮农组织正在审查其持有的非常保守的短期投资。随着市场恢复到正常状态，粮农组织计划增加另一项投资任务，以更好地分散持有。这将在即将举行的 2010 年投资委员会和投资咨询委员会会议上审议。

33. 2009 年，粮农组织对于在联合国共同系统和其它多边机构的财政职能之间建立具体而可持续的伙伴关系与合作方面发挥了关键作用。2009 年 5 月，粮农组织在高级别管理委员会（HLCM）共同财务特别工作组的支持下，主办了全球财务主管官员会议，旨在促进这类合作。会议的结果之一就是建立一个共享的互联网网站以促进知识共享，并计划今后举办进一步的会议。此外，粮农组织还与农发基金和粮食计划署联合提交了对全球保管服务的建议要求。这项建议要求是通过农发基金采购服务部门进行的。这种协同努力允许更好地交流想法，并促使每个机构更有效地使用采购和行政服务。

34. 2008 年金融市场危机期间产生的遗留资产组合（参见第 18 段 a）不再符合粮农组织的投资标准，在 2009 年 12 月 31 日以高于 2008 年底的价值成功清算。因此，粮农组织的这些资产在 2009 年期间未遭受净损失。