

Комитет по программе и бюджету

Пятнадцатая сессия

Женева, 1 – 3 сентября 2010 г.

ПОЛИТИКА В ОТНОШЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ

документ подготовлен Секретариатом

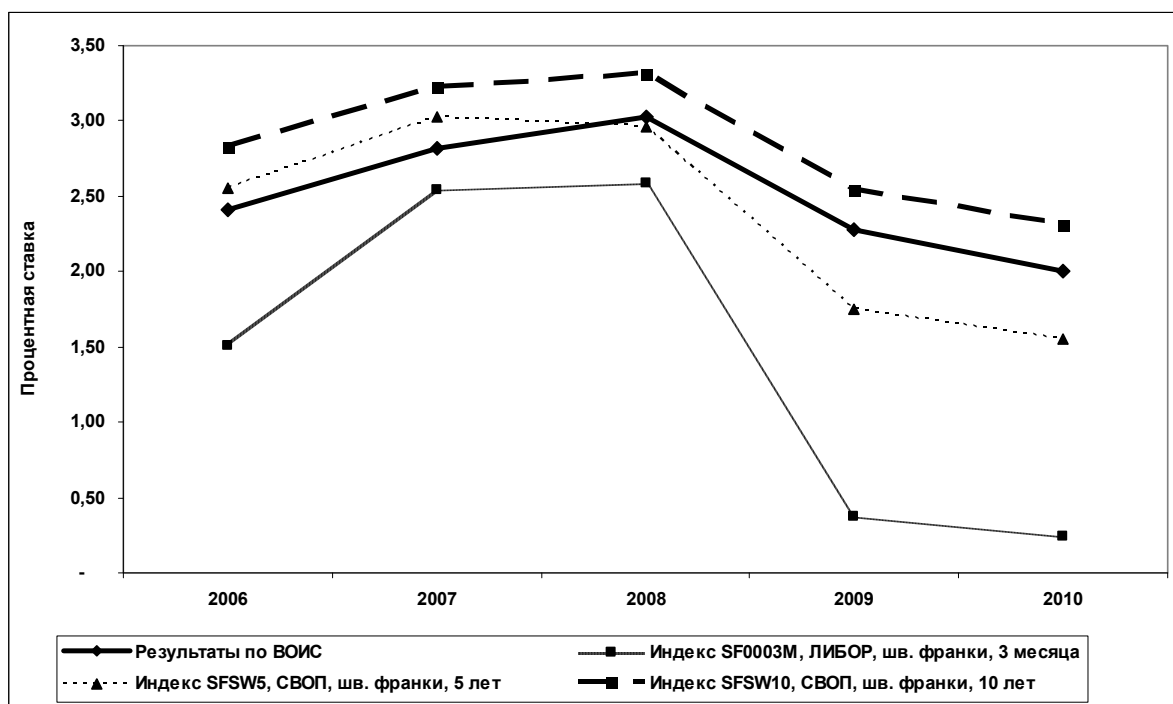
1. Согласно финансовому положению 4.10, Генеральный директор наделен полномочиями «производить краткосрочное инвестирование денежных средств, в которых нет немедленной потребности, в соответствии с инвестиционной политикой Организации, утвержденной государствами-членами», и на него возложена обязанность «информировать» о любых таких инвестициях Комитет по программе и бюджету. В финансовом положении 4.11 содержится аналогичное положение, касающееся долгосрочных инвестиций. Согласно финансовому правилу 104.10, эти полномочия делегируются Контролеру.
2. В Приложении к настоящему документу содержится проект политики в отношении инвестиций, предлагаемый Ассамблеям государств-членов ВОИС для обсуждения в ходе сорок восьмой серии заседаний, проведение которых начнется 20 сентября 2010 г. В основу предлагаемой политики положена инвестиционная политика, принятая несколькими другими организациями системы ООН. Вместе с тем в ней учтены следующие характерные особенности ВОИС:
 - (i) доход от основной деятельности: в отличие от других учреждений системы ООН ВОИС получает лишь незначительную долю своих доходов в виде начисленных взносов (6%) и авансовой уплаты добровольных взносов по проектам, финансируемым донорами (2%). Из оставшейся части дохода 87,5% приходится на доход в виде пошлин и 4,5% - на процентный доход и прочие поступления. Таким образом, в отличие от других организаций системы ООН, которые имеют в своем распоряжении крупные остатки денежной наличности либо в виде авансовых платежей доноров в счет многолетних проектов, либо в виде начисленных взносов, подлежащих уплате в соответствии с международными договорами, свыше 90% дохода

ВОИС напрямую обеспечивается ее текущей деятельностью и зависит от такой деятельности;

- (ii) пошлины, взимаемые в интересах третьих лиц: значительная доля денежной наличности ВОИС представлена пошлинами, взимаемыми в интересах правительств в соответствии с международными договорами и инструкциями Мадридского и Гаагского союзов, пошлинами, взимаемыми в интересах международных поисковых органов РСТ, и авансовыми платежами и средствами на текущих счетах (депозиты), поступающими в связи с заявками на регистрацию товарных знаков и промышленных образцов. Общая сумма таких средств по состоянию на 31 декабря 2009 г. составляла 127,8 млн. шв. франков, или 34,9% всей денежной наличности и средств на депозитах;
 - (iii) ЦФ: еще 15,8 млн. шв. франков, или 4,3%, приходится на целевые фонды (ЦФ), управляемые в интересах доноров целевых фондов. В соответствии с соглашениями между ВОИС и донорами эти фонды отражаются в балансовой ведомости ВОИС не в виде чистых активов, а в виде пассивов;
 - (iv) резервы для покрытия обязательств: в отличие от многих других организаций системы ООН, создавших по просьбе своих руководящих органов специальные резервы, средства из которых могут инвестироваться в долгосрочные ценные бумаги, ВОИС не сформировала никаких резервов денежной наличности для того, чтобы покрыть свои обязательства по выплате сотрудникам пособий после прекращения ими службы на общую сумму в 124,6 млн. шв. франков (по состоянию на 31 декабря 2009 г.);
 - (v) резервы Союзов: в ВОИС действует не единый консолидированный резерв, как это имеет место в других организациях системы ООН, а довольно сложная система «собственных» резервов Союзов, которые управляются на индивидуальной основе в соответствии с обязательствами по различным международным договорам;
 - (vi) проекты капитального строительства: руководящие органы ВОИС приняли на себя значительные обязательства по покрытию в течение нескольких последующих лет капитальных расходов, связанных со строительством нового административного здания ВОИС и конференц-зала, усилением мер охраны и безопасности и усовершенствованием систем, за счет существующих резервов.
3. Доходы ВОИС зависят от изменений внешней рыночной конъюнктуры в большей степени, чем доходы других организаций системы ООН, которые не взимают пошлин с физических лиц за предоставление им специальных услуг. Однако, как и в большинстве организаций системы ООН, более половины расходов ВОИС – это постоянные расходы, связанные преимущественно с персоналом, и при падении доходов в виде пошлин их нельзя быстро сократить, поскольку необходимо соблюдать требования, установленные в нормативных документах КМГС и ОПФПООН, а также в Правилах и положениях о персонале.
4. Эта чрезмерная уязвимость ВОИС по отношению к внешней конъюнктуре, несомненно, обуславливает необходимость в максимально возможном ограничении рисков, связанных с инвестициями Организации, и в обеспечении наличия достаточных денежных средств для удовлетворения ее краткосрочных потребностей в ликвидности. Усилиям Организации по достижению этих двух целей в значительной степени способствует то, что одним из ее партнеров, оказывающим ей банковские услуги, является Швейцарский национальный банк, а именно учреждение, которое имеет кредитный рейтинг уровня AAA и в котором ВОИС может держать средства в швейцарских франках. Девяносто пять процентов имеющихся у Организации денежных ресурсов деноминированы в швейцарских

франках, и нынешний подход заключается в сопоставлении ставки, предлагаемой Швейцарским национальным банком, со ставками, предлагаемыми другими банками по депозитам в швейцарских франках, и соответствующими индексами. Ставки, предлагаемые Швейцарским национальным банком по депозитам в швейцарских франках, почти неизменно выше тех, которые предлагаются другими финансовыми учреждениями. Благодаря этому ВОИС на протяжении последних пяти лет пользуется такими ставками, которые сопоставимы со ставками по десятилетним облигациям, хотя она и держит свои средства на трехмесячных депозитах с плавающей процентной ставкой. Возможность размещать свои средства на таких краткосрочных депозитах существенно облегчает ВОИС управление своей ликвидностью и позволяет ей обеспечивать себя средствами, необходимыми для удовлетворения чрезвычайных потребностей, не подвергаясь при этом риску перевода на более низкую процентную ставку, что, как правило, и является «платой» за размещение средств на краткосрочной основе.

5. Ниже приводится сопоставление фактической доходности размещенных ВОИС средств с индексами в шв. франках:



6. Предлагаемая инвестиционная политика является продолжением действующей политики обеспечения максимально возможного уровня годовой доходности при минимизации риска потери инвестированных средств, особенно в отношении пошлин, собираемых в интересах третьих лиц, и тех резервов, которые необходимы для удовлетворения неотложных оперативных потребностей. Вместе с тем она предусматривает достаточную гибкость в том, что касается изучения альтернативных возможностей инвестирования тех средств, которые не подпадают под действие этих ограничений или которые не являются необходимыми для удовлетворения неотложных потребностей.

*7. Комитету по программе и бюджету предлагается рекомендовать
Ассамблеям государств-членов ВОИС*

*одобрить Политику в отношении
инвестиций, содержащуюся в Приложении
к настоящему документу.*

[Приложение следует]

ВСЕМИРНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ (ВОИС) ПОЛИТИКА В ОТНОШЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ

Полномочия

1. Настоящая инвестиционная политика разработана на основе финансового положения 4.10, согласно которому Генеральный директор наделен полномочиями производить краткосрочное инвестирование денежных средств, в которых нет немедленной потребности, в соответствии с инвестиционной политикой Организации, утвержденной государствами-членами, а также на основе финансового положения 4.11, согласно которому Генеральный директор наделен полномочиями производить долгосрочное инвестирование денежных средств, имеющихся у Организации, в соответствии с инвестиционной политикой Организации, утвержденной государствами-членами. Кроме того, инвестиционная политика отражена и в финансовом правиле 104.10(a), согласно которому полномочия производить инвестиции и осмотрительно управлять ими в соответствии с инвестиционной политикой, утвержденной государствами-членами, делегированы Контролеру.

Цели

2. Цели инвестиционной политики определены в финансовом правиле 104.10(b), согласно которому Контролер «обеспечивает ... размещение средств в такой валюте и такое их инвестирование, при котором главный акцент делается на минимизацию риска для инвестированных средств при обеспечении ликвидности, необходимой для удовлетворения потребностей Организации в денежной наличности». Главными целями управления инвестициями Организации – по степени важности – являются (i) сохранение капитала при ограничении рисков; (ii) обеспечение ликвидности для удовлетворения краткосрочных потребностей; и (iii) максимизация доходности с соблюдением ограничений (i) и (ii).

Диверсификация финансовых учреждений

3. Финансовое правило 104.12(a) гласит, что «все инвестиции производятся через признанные финансовые учреждения, указанные Контролером, которые и осуществляют управление ими». Инвестиции Организации распределяются между множеством учреждений таким образом, чтобы одновременно на каждое из них приходилось не более 10% всех инвестиций, причем это не касается учреждений с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa, в отношении которых не применяются никакие ограничения или пределы.

Валюта инвестиций

4. Управление валютным риском осуществляется таким образом, чтобы минимизировать риск и сохранить стоимость активов, деноминированных в швейцарских франках, являющихся валютой, в которой утверждается бюджет Организации и в которой ведутся ее счета. Кратко-, средне- и долгосрочные инвестиции, насколько это возможно, управляются таким образом, чтобы обеспечить соответствие между размещенными в валюте средствами, прогнозируемым притоком денежных средств и планируемыми выплатами с точки зрения валюты и сроков. Кроме того, целевые фонды, управляемые в интересах третьих лиц в иной валюте, чем швейцарский франк, могут быть деноминированы в валюте, указанной донором.

Контрольный показатель

5. Все категории денежных средств Организации будут управляться самой

Организацией или внешними распорядителями фондов исходя из доходности, достигнутой Организацией по депозитам в Швейцарском национальном банке (Banque Nationale Suisse (BNS)) в швейцарских франках, трехмесячной ставки ЕВРИБОР для евро и трехмесячной ставки для ГКО в долларах США.

Категории финансовых ресурсов

6. В соответствии с вышеизложенными принципами политики в отношении инвестиций остатки денежных средств Организации подразделяются на следующие категории:
 - (a) текущие операции – сумма, необходимая для удовлетворения повседневных потребностей в денежных средствах по Программе и бюджету. Требуемая сумма определяется на основе прогнозов в отношении притока денежных средств и их расходования, составляемых Финансовыми службами. Средства размещаются таким образом, чтобы исключить вероятность возникновения чистых убытков, при этом инвестиционный горизонт определяется на основе анализа движения денежной наличности;
 - (b) остатки связанных денежных средств – сумма, управляемая в интересах третьих сторон, включая средства на текущих счетах, управляемых в интересах лиц, подавших международные заявки, средства, управляемые в интересах правительств, и неизрасходованные остатки добровольных взносов, находящиеся в доверительном управлении (специальные счета ЦФ). Средства инвестируются таким образом, чтобы исключить вероятность возникновения чистых убытков, при этом инвестиционный горизонт, не превышающий трех месяцев, определяется на основе анализа движения денежной наличности, проводимого Финансовыми службами и отражающего тенденции использования таких средств в предшествующие периоды;
 - (c) пошлины, взимаемые в интересах третьих лиц – дополнительные, добавочные и индивидуальные пошлины, взимаемые в интересах членов Мадридского и Гаагского союзов. Денежные средства в виде пошлин, взимаемых в интересах третьих лиц, могут инвестироваться таким образом, чтобы исключить вероятность возникновения чистых убытков, при этом инвестиционный горизонт определяется исходя из дат перечисления средств членам каждого Союза, как это предусматривается правилами каждого Союза.
 - (d) резервы под финансирование конкретных проектов – суммы, ассигнованные Ассамблеями из существующих резервов для целей финансирования конкретных проектов. Средства могут инвестироваться таким образом, чтобы исключить вероятность возникновения чистых убытков, при этом при определении инвестиционного горизонта учитываются прогнозы в отношении движения наличных средств, отражающие сметные потребности по каждому проекту.
 - (e) свободные резервы – резервы, которые не ассигнованы Ассамблеями, и фонды оборотных средств могут инвестироваться на срок, не превышающий двух лет, в целях получения более высокого дохода, чем контрольный показатель, причем таким образом, чтобы ограничить вероятность возникновения чистых убытков.
7. Инвестирование средств категорий (a) – (d), описанных выше, осуществляется Финансовыми службами Организации с одобрения Главного сотрудника по финансовым вопросам/Контролера. Прогнозы в отношении движения денежных средств каждой категории, по мере необходимости, периодически корректируются с целью обеспечить достаточный объем средств каждой категории для

удовлетворения потребностей в ликвидности.

8. Инвестирование средств, относящихся к свободным резервам (категория (е)), может осуществляться внешними инвестиционными менеджерами, если после консультаций с Консультативным комитетом по инвестициям, который должен быть учрежден Генеральным директором в Организации, Главный сотрудник по финансовым вопросам/Контролер приходит к мнению о том, что это в наибольшей степени отвечает интересам Организации.
9. Консультационный комитет по инвестициям и Контролер не реже одного раза в три года пересматривают разбивку средств Организации на категории и принципы инвестирования средств каждой категории в целях обеспечения того, чтобы они отражали изменения в бизнес-модели и финансовом положении Организации.

Внешние инвестиционные менеджеры

10. Если между Организацией и внешним инвестиционным менеджером заключен контракт, внешний инвестиционный менеджер отвечает за принятие инвестиционных решений в отношении активов, находящихся в его управлении, в том числе решений о покупке, продаже и размещении ценных бумаг. Внешний инвестиционный менеджер несет ответственность за соблюдение руководящих принципов инвестирования средств и достижение инвестиционных целей, оговоренных в контракте. Каждый инвестиционный менеджер обязан представлять не реже одного раза в год доказательства полного соблюдения руководящих принципов инвестирования средств и ограничений, оговоренных в контракте, в подотчетный период вместе с сопоставлением данных об инвестиционном доходе с контрольным показателем, предусмотренным в политике Организации в отношении инвестиций.
11. Заключение контрактов между Организацией и внешними инвестиционными менеджерами с одобрения Главного сотрудника по финансовым вопросам/Контролера после консультаций с Консультативным советом по инвестициям, который должен быть учрежден Генеральным директором в Организации, занимаются Финансовые службы. В каждом таком контракте указывается, во что инвестируются средства и предположительно на какой срок.
12. Ограничения в отношении конкретных инвестиций, как правило, устанавливаются самими внешними инвестиционными менеджерами, если только они не предусмотрены в руководящих принципах инвестирования средств, закрепленных в контракте. Вместе с тем, за исключением учреждений с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa, в один и тот же инвестиционный холдинг может быть инвестировано не более 10% средств, управляемых каждым из внешних инвестиционных менеджеров.
13. В контрактах, заключаемых с внешними инвестиционными менеджерами, должна быть предусмотрена возможность прекращения их действия в случае несовершения действий, оговоренных в контракте, недостижения целевых показателей результативности или же такого изменения инвестиционной политики Организации, которое делает использование услуг инвестиционных менеджеров несовместимым с требованиями Организации.

Производные финансовые инструменты

14. Руководящие принципы инвестирования средств, устанавливаемые в контракте, заключаемом с внешним инвестиционным менеджером, не могут предусматривать инвестирования средств в производные финансовые инструменты в спекулятивных целях. Однако, если в руководящих принципах, оговоренных в соглашении с

внешним инвестиционным менеджером, допускается инвестирование средств в ценные бумаги в иных валютах, чем швейцарские франки, то Главный сотрудник по финансовым вопросам/Контролер после консультаций с Консультативным комитетом по инвестициям, который должен быть учрежден Генеральным директором в Организации, может санкционировать использование инструментов хеджирования для минимизации риска, связанного с колебаниями курса валюты соответствующего инструмента по отношению к швейцарскому франку, во избежание возникновения чистых инвестиционных убытков.

[Конец Приложения и документа]