

计划和预算委员会

第十七届会议(非正式)

2011年6月27日至7月1日，日内瓦

投资政策

秘书处编拟的文件

1. 财务条例 4.10 规定，总干事有权“依照成员国批准的本组织的投资政策，将各项非急需的款项作短期投资”，要求他“将他所做的任何此种投资的情况按期向计划和预算委员会报告”。财务条例 4.11 载有关于长期投资的类似规定。财务细则 104.10 将这项权力授予财务主任。

2. 在计划和预算委员会(PBC)第十五届会议上，秘书处根据《财务条例》提出了一项拟议的投资政策(WO/PBC/15/8)，交成员国审议。PBC 请秘书处根据成员国发表的看法和意见，向 PBC 今后某届会议提交一份修订的提案。

3. 现将修订后的拟议投资政策附后(附件一)，供 PBC 讨论，如其建议，并转交 WIPO 成员国大会在第四十九届系列会议上做出决定。拟议政策考虑了成员国发表的看法和意见以及 WIPO 的特点。这些特点在提交 PBC 的上一个文件中已经予以说明，它们包括：

- (i) 经营收入：与其他联合国机构不同，WIPO 的收入中仅有一小部分来自分摊会费(6%)和捐助者资助项目的自愿捐款预付款(3%)。收入的其余部分中，88%是收费收入，剩余 3%的收入是利息收入和杂项收入。这样，与其他联合国机构要么因

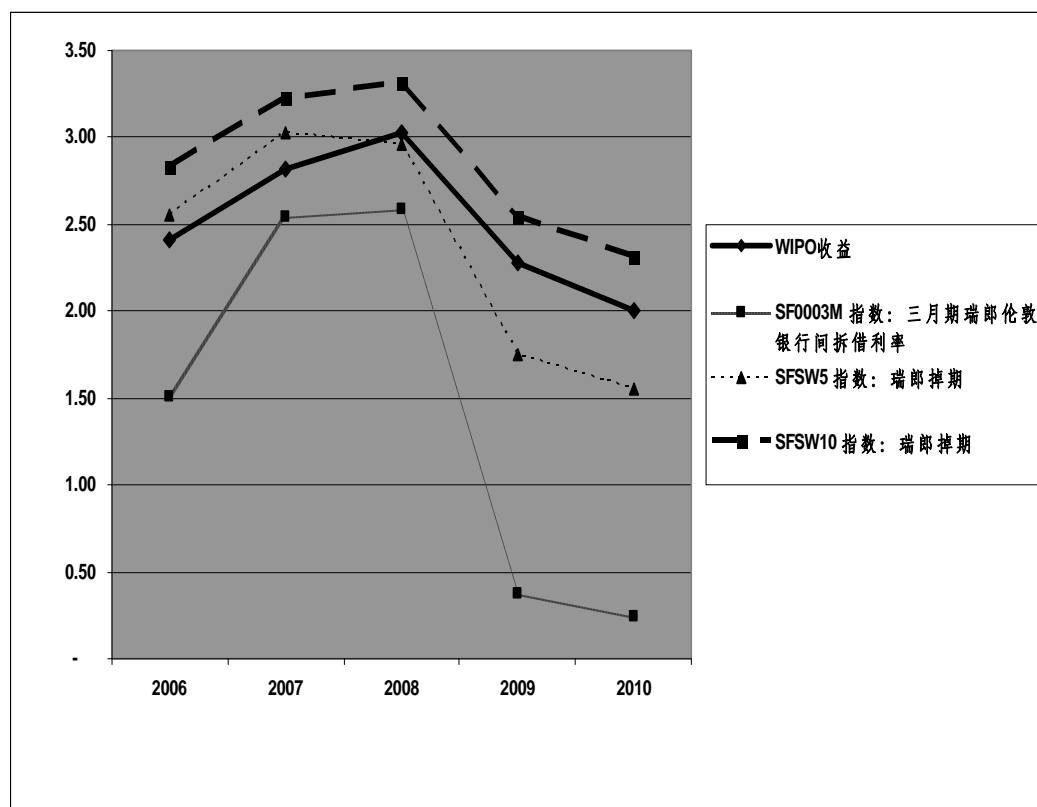
多年项目的捐助者预付款而产生大量现金结余，要么根据条约依法分摊应缴会费不同，WIPO 收入的 90% 以上与其当期业务直接相关并受其影响。

- (ii) 为第三方代收的规费：WIPO 的现金中有很大比例是依照马德里联盟和海牙联盟的条约与细则为各国政府代收的规费、为 PCT 国际检索机构持有的收费以及商标和工业品外观设计申请的预付款和往来帐户(暂收款)。2010 年 12 月 31 日持有的总额为 1.178 亿瑞士法郎，占现金和暂收款总额的 30.7%。
- (iii) 信托基金：另有 1,430 万瑞士法郎是为信托基金(FITS)的捐助者持有的信托资金，占 3.7%。根据 WIPO 与捐助者的协议，这些资金在 WIPO 的资产负债表上记为负债，不作为净资产的一部分。
- (iv) 负债准备金：几个其他联合国机构根据其理事机构的要求，建立了可用于较长期证券投资的专项准备金，WIPO 与之不同，没有为偿付离职后福利负债留存任何现金准备，这些负债在 2010 年 12 月 31 日总计 1.227 亿瑞士法郎。
- (v) 各联盟储备金：WIPO 有一套更为复杂的各联盟自行治理的储备金“所有权”制度，要遵守不同的条约义务，与其他联合国机构所有权属于一个统一实体不同。
- (vi) 资本项目：WIPO 的理事机构为今后数年 WIPO 新行政楼和会议厅的建设、安保改进及系统强化的资本开支承付了大量资金，取自现有储备金。

4. 与那些不针对特定服务向个人收费的其他联合国组织相比，WIPO 的收入受其控制以外的外部市场条件变化的影响要大得多。但是，与多数联合国机构相同，WIPO 费用的一半以上是固定费用，主要是人事费用，根据国际公务员制度委员会(ICSC)、联合国合办工作人员养恤基金 (UNJSPF)和 WIPO《工作人员条例与细则》的法定要求，不能根据收费收入的降低而迅速减少。

5. 由于这种更易受外部条件影响的特点，WIPO 很明显必须尽可能限制投资风险，并确保有充分现金资源来满足短期流动性需要。本组织的金融服务伙伴之一是瑞士国家银行，该行享有 AAA 信用评级，WIPO 可以在该机构进行瑞士法郎存款，是一个有利之处，极大有助于本组织实现上述两项目标的努力。本组织的可用现金资源中，有 95% 以瑞士法郎持有，目前的做法是将瑞士国家银行提供的利率与其他银行提供的瑞士法郎利率及相关指数加以比较。瑞士国家银行提供的瑞士法郎存款利率，几乎总是高于市场别处可以取得的利率。这让 WIPO 在过去五年获得的利率与十年期债券的利率相当，尽管其存款为三个月滚动转存。能够进行这样的短期存款，极大地方便了 WIPO 的流动性管理，满足了有可用应急资金的要求，而且不必承受短期持款的通常代价，接受较低的利率。

6. 下表是 WIPO 的实际收益与几种瑞士法郎指数的比较：



7. 投资政策的首要目标是尽可能实现最高年收益、尽可能降低本金损失风险。拟议的投资政策延续了将非急需的瑞士法郎现金资源投资于瑞士国家银行的现行做法，除非同期可以在信用评级为AA-/Aa3¹或更高的其他银行取得更高回报率。另一个条件是，在不具有主权风险地位(瑞士国家银行)的银行投资，必须同意遵守《联合国全球契约》的十项原则。该契约要求企业在人权、劳工标准、环境和反腐败方面遵守一套核心价值。

8. 请计划和预算委员会建议 WIPO 成员国大会批准本文件附件一中所载的《投资政策》。

[后接附件]

¹ AA-和 Aa3 分别代表标准普尔和穆迪对投资安全、低失败风险的评级(信用评级的进一步详情见附件二)。

世界知识产权组织(WIPO)投资政策

权 力

1. 制定本投资政策的依据是财务条例 4.10，该条规定总干事有权依照成员国批准的本组织的投资政策，将各项非急需的款项作短期投资，以及财务条例 4.11，该条规定总干事有权依照成员国批准的本组织的投资政策，将本组织的存余款项作长期投资。投资政策还考虑了财务细则 104.10 (a)，该条把依照成员国批准的投资政策进行投资并审慎管理投资的权力授予财务主任。

目 标

2. 投资政策的目标为财务细则 104.10 (b)所规定，该条要求，财务主任“在选择资金所用的货币和投资时，首要重点是尽可能降低本金所受的风险，同时要确保有满足本组织现金流转需要所必需的流动资金”。本组织投资管理的首要目标，按重要性依次为(i) 资本保全，(ii) 流动性，以及(iii) 在第(i)项和第(ii)项的约束下，收益率。

金融机构多样化

3. 财务细则 104.12 (a)规定：“所有投资须由财务主任指定的公认的财务机构来进行和维持”。本组织的投资应当分散在多家机构，确保任一时间对一家机构的敞口不超过各项投资的 10%，例外是主权风险机构或评级为AAA/Aaa¹的机构，对这些机构没有限制或限额。

投资币种

4. 瑞士法郎是本组织核准预算、报告决算使用的货币，对外汇风险和敞口的管理，要尽可能降低风险，保存以瑞士法郎标价的资产的价值。对短期、中期和长期投资的管理，应当尽最大可能，在币种和期限方面使持有的货币、预计现金流入量和预计外付款持平。

基 准

5. 本组织各类现金资源的管理，将在内部进行，瑞士法郎参照本组织在瑞士国家银行 (Banque Nationale Suisse, 瑞士央行)存款所得的收益率，欧元参照三月期欧元同业拆借利率 (Euribor)，美元参照三月期美国国债利率。

¹ 信用等级的详情见附件二。

投资类型

6. 投资将按以下方式进行：

- (a) WIPO 瑞士法郎投资将全部在瑞士央行进行，条件是所提供的利率高于具有必要信用评级的商业银行可以提供的利率。
- (b) 在瑞士国家银行以外的投资，限于在信誉评级为 AA-/Aa3 或更高的银行持有的货币市场基金和定期存款，以及评级为 AA-/Aa3 或更高的公司债券或政府债券。
- (c) 持有的信托基金款项将在符合必要信用评级的银行投入货币市场基金和定期存款。

7. 不允许投资于投机性衍生工具。但是，投资用瑞士法郎以外的货币持有的，为尽可能降低因投资货币相对于瑞士法郎的波动而产生的风险，避免总投资收益为负，首席财务官/财务主任与总干事在内部设立的投资咨询委员会协商后，可以授权使用套期保值工具。

8. 投资应当经首席财务官/财务主任批准，由本组织财务处进行内部管理。每一类的现金流量预测应当按需要进行定期更新，确保每一类均有充分资金满足流动性要求。

9. 本组织资金的各项投资，将由投资咨询委员会至少每年审查一次，确保其反映本组织业务模式和财务状况的任何变动。

道德考虑

10. 投资于企业债券、定期存款和货币市场基金时，应当考虑发行这些投资的实体是否接受《联合国全球契约》在人权、劳工标准、环境和反腐败方面的十项原则。
(www.unglobalcompact.org)

[后接附件二]

各机构的信用评级

穆迪		标准普尔		惠誉		
长期	短期	长期	短期	长期	短期	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	优先级
Aa1		AA+		AA+		高级
Aa2		AA		AA		
Aa3		AA-	A-1	AA-	F1	中上级
A1		A+		A+		
A2		A	A-	A-	F2	中下级
A3		A-	A-2	BBB+		
Baa1	P-2	BBB	A-3	BBB	F3	
Baa2	P-3	BBB-		BBB	B	非投资级 投机级
Baa3		BBB-	BB+	BB+		
Ba1	非优先级	BB	B	BB	B	高度投机性
Ba2		BB-		BB-		
Ba3		B+		B+		
B1		B	B	C	C	重大风险 极度投机性
B2		B-	B-			
B3		CCC+	C	CCC	C	违约，偿本还息前景差
Caa1		CCC				
Caa2	CCC-					
Caa3	CC	/	DDD	/	违约	
Ca	C					
C	D	/	/	/		

[附件二和文件完]