

计划和预算委员会

第四十届会议

2026 年 6 月 15 日至 19 日，日内瓦

投资政策拟议修正案

秘书处编拟

导 言

1. 2019 年 7 月，产权组织大会¹批准了投资政策修正案（WO/PBC/30/15）。经修正的政策是根据财务条例 4.10 和 4.11²批准的，这两条规定总干事有权依照成员国批准的本组织的投资政策，将各项非业务急需的款项作短期投资以及将本组织的存余现金作长期投资。
2. 自 2019 年上一次修订以来，对产权组织全球知识产权服务的需求持续增长，本组织各项业务持续产生可观的现金流。产权组织向申请人预收费用，并代表各国家知识产权局暂存与通过全球知识产权体系条约所提供的服务有关的过渡性资金。这些国际知识产权保护条约的管理工作产生了大量现金，必须加以管理和投资。
3. 在同一时期，金融和监管环境也在不断变化。投资管理的治理标准已经成熟，风险管理方法也得到了完善。因此，需要对投资政策进行更新，以确保该政策继续有效地指导产权组织的投资活动，并取得与本组织财务目标相一致的成果。

¹ A/59/13

² 这些财务条例随后被财务条例 3.19 所取代，后者在产权组织《财务条例与细则》修订后，自 2023 年 1 月 1 日起适用。

产权组织投资政策拟议修正案

4. 根据投资政策，投资咨询委员会（委员会）的职责之一是每年对政策进行审查并提出修正建议，该委员会由行政、财务和管理部门助理总干事担任主席，成员包括主要内部职能部门的代表以及两名独立专家。聘请了一名外部顾问，以确定投资组合管理（包括治理、风险管理和技术使用）方面的领先做法。与联合国同级机构、国际组织、非政府组织、私营部门跨国公司、金融机构和养恤基金等一系列组织开展了广泛的基准测试，这些测试结果为政策的拟议修正提供了依据。

5. 为使投资政策更加清晰，还确认了其他修正。这些修正反映了本组织外部投资顾问和独立咨询监督委员会（咨监委）在定期审查产权组织投资报告过程中提出的反馈意见。世界银行进行的“同行评审”、产权组织内部监督司（监督司）进行的投资管理审计以及产权组织外聘审计员进行的年度财务报表审计的结论，为拟议修正案提供了进一步的依据。

6. 主要变更以投资管理的最佳做法原则为指导，旨在：

- i) 完善和细分产权组织的投资目标与投资组合，使其更加符合本组织在不同时期的流动性要求；
- ii) 改进治理框架；
- iii) 加强投资风险管理；以及
- iv) 提高可读性。

7. 每项拟议修正以及对变更理由的解释载于“经修正的投资政策”（附件 1）的附件 2。

8. 提议决定段落措词如下。

9. 计划和预算委员会（PBC）建议产权组织各大会各自就其所涉事宜，批准经修正的投资政策（文件 W0/PBC/40/10）。

[后接经修正的投资政策]

附件 1——经修正的投资政策

目 录

| | |
|--------------------------|---|
| 范围和宗旨 | 2 |
| 投资者说明 | 2 |
| 治理机构 | 2 |
| 投资组合、目标和投资期限 | 2 |
| 利益攸关方、角色和职责 | 3 |
| 总干事 | 3 |
| 投资咨询委员会（委员会） | 4 |
| 财务主任 | 4 |
| 财务司司库 | 4 |
| 外部基金经理 | 5 |
| 保管人 | 5 |
| 资产分配 | 5 |
| 风险承受力 | 5 |
| 符合资格的资产类别、信用额度和多样化 | 6 |
| 其他考虑因素 | 6 |
| 投资货币 | 6 |
| 金融衍生品 | 6 |
| 道德因素 | 6 |
| 借款 | 6 |
| 本组织的特权与豁免 | 6 |
| 绩效基准 | 7 |
| 绩效衡量 | 7 |
| 发生违反政策情形时的职责 | 7 |
| 审查和修订投资政策 | 8 |
| 相关文件 | 8 |
| 词汇表 | 9 |

范围和宗旨

投资者说明

1. 世界知识产权组织（产权组织）依照 1970 年生效的《建立世界知识产权组织公约》成立。1974 年，产权组织被认可为联合国专门机构。
2. 产权组织是一个主要依靠收费供资的组织，其大部分收入来自其全球知识产权体系产生的费用。在通过《专利合作条约》（PCT）、马德里体系（商标）和海牙体系（工业品外观设计）提供服务方面，产权组织向申请人预收费用，并代表各国家知识产权局暂存大量过渡性资金。这些国际知识产权保护条约的管理工作产生了大量现金，必须加以管理和投资。

治理机构

3. 产权组织的财务活动，包括资金投资，受大会批准的《财务条例与细则》管辖。制定本投资政策的依据是财务条例 3.19，该条规定总干事有权依照各大会批准的本组织的投资政策对资金进行短期和长期投资。
4. 根据财务条例 2.15 的规定，总干事向成员国提交每个双年度预算期的拟议工作计划和预算，供其批准。根据财务条例 2.18，收入和支出概算以瑞士法郎编列。此外，财务条例 3.16 规定，产权组织的年度财务报表，包括投资活动的结果，应以本组织的功能货币瑞士法郎编列。

投资组合、目标和投资期限

5. 本政策适用于代表产权组织持有的所有投资，涉及四个明确的投资组合，每个组合都旨在实现不同的财务目标。每个投资组合都有其具体目标、流动性要求、风险状况和投资期限，并在支持本组织的财务可持续性和成功方面发挥特定作用。这些投资组合作为运营上相互独立的部分进行管理，以实现各自的目标。四个投资组合如下：

- 5.1 **短期流动性投资组合**——该投资组合持有本组织为满足短期（不超过一年）周转资金需求所需的现金。该投资组合的投资额相当于产权组织储备金政策所规定的目标储备金和周转基金（RWCF）。³

该投资组合的投资优先考虑资本保全和短期流动性，对投资风险的承受力最低。短期流动性投资组合的首要目标，按重要性依次为：

- (i) 名义资本保全，⁴
- (ii) 按照目标储备金的要求保障流动性，
- (iii) 在第(i)项和第(ii)项的约束下，收益率。

³ 产权组织的储备金政策规定了 RWCF 总额占估计的两年期支出的百分比（PBE 系数）。PBE 系数表明，仅依靠提取储备金可为产权组织的运行提供资金的时长。

⁴ 产权组织的目标是根据第 35 至 39 段所述基准，在适当情况下实现其投资的市场收益。在负利率条件普遍存在的时期，目标市场收益可能会不利于资本的保全。

5.2 中期流动性投资组合——该投资组合为未来一至四年期间的应急现金储备。该投资组合的规模设定在一定范围内，相当于产权组织流动负债（如已审计财务报表所列示的）与特别项目储备金相关金额之和，减去 ASHI 流动负债部分和两年目标储备金之后，余额两年滚动平均值的 80%至 120%。中期流动性投资组合预计不会在短期内使用，但其投资方式确保可在无需重大成本的情况下予以动用。⁵

该投资组合的投资目标是在中期内获得稳定、适度的收益。首要目标按重要性依次为：

- (i) 名义资本保全，
- (ii) 中期流动性，
- (iii) 第(i)项和第(ii)项的约束下，名义收益率。

5.3 中期战略性投资组合——该投资组合包括分配给短期流动性投资组合、中期流动性投资组合和长期战略性投资组合后的资金余额。中期战略性投资组合的投资期限为四至十年，预计在一至四年内不会动用。

该投资组合旨在维持中期储备金，为新基本建设总计划（CMP）项目提供资金，并通过投资收益为创新项目提供资金，从而支持本组织的各项举措。该投资组合以实现增长和创造价值为目标，旨在实现连续五年滚动期内，在扣除任何管理和行政费用后，产生实际的正收益。⁶

5.4 长期战略性投资组合——该投资组合是已经划拨或可能继续划拨用于为产权组织离职后健康保险（ASHI）债务供资的现金和投资。该投资组合由产权组织/国际植物新品种保护联盟离职后健康保险计划（ASHIP）持有。⁷

该投资组合实行长期投资管理，目标是实现资本增长和总的正收益。收益目标是根据当前的资产和债务管理（ALM）研究确定的，旨在 20 年内实现 100%的 ASHI 债务供资偿付率。⁸

利益攸关方、角色和职责

总干事

6. 总干事审查并批准投资咨询委员会（委员会）提交的建议。
7. 根据财务条例 3.19，总干事应定期告知计划和预算委员会（PBC）产权组织的短期和长期投资情况。

⁵ 流动负债包括产权组织财务报表中编列的预收款项、应付转账款、往来账户、应付账款和应计款及准备金。

⁶ 产权组织根据其储备金政策管理储备金水平。本政策确立了将储备金用于基本建设改进的一次性项目和特殊情况的原则及批准机制。

⁷ 2024 年 7 月，产权组织成员国大会在文件 A/65/6 中批准建立一个多雇主计划，产权组织为资助雇员福利负债而留出的资金的相关责任则载于文件 W0/PBC/37/12。

⁸ 2022 年 7 月，产权组织成员国大会批准了文件 A/63/7 中所列的长期雇员福利供资建议，更确切地说是从 2024/25 两年期开始，每年从人事费最多计提 10%。供资建议的目标是在 20 年内，使产权组织的 ASHI 债务偿付率达到 100%。

投资咨询委员会（委员会）

8. 委员会由总干事指定的成员组成。委员会成员的甄选依据为投资管理和风险管理方面的相关经验、独立客观的判断能力，以及整体上与本组织投资领域相匹配的均衡的技能。总干事发出了成立委员会的办公指令。
9. 根据财务条例 3.19，该委员会就本组织资金的投资问题向总干事提出建议。此种意见所涉事宜包括投资政策、战略、资产分配、适当的绩效基准和投资指导原则方面的内容。委员会的具体职责载于产权组织的办公指令中。⁹
10. 为履行上文第 9 段所述职责，委员会可聘请在金融领域具有相关经验的非本组织专家提供服务。委员会在必要时举行会议，但至少每季度一次。

财务主任

11. 根据财务条例 1.1 以及财务细则 103.27 和 103.28，财务条例 3.19 规定的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。
12. 此外，根据财务细则 103.29，财务主任通过制定适当的投资指导原则，¹⁰确保在选择资金所用的货币和资产类别时，主要强调将本金的风险降到最低，同时确保有足够的流动性满足本组织现金流的要求。

财务司司库

13. 司库隶属于财务司，充当委员会秘书，负责开展投资活动，并报告所作的所有投资。司库与外部基金经理和保管人联络，编制关于投资现状的月度报告，通过财务主任提交给委员会。这些报告包括与基准相比对的投资绩效情况和风险统计数字。此外，司库还负责监督将外部基金经理列入“观察”名单以备替换的标准。监测有关标准，从而使外部基金经理处于“观察”状态，以考虑是否需要替换。由此形成的报告将通过财务主任提交给委员会。司库还对交易执行情况进行月末审查。
14. 司库将每月更新所有投资组合的现金流预测，以确保有充足资金可用于满足本组织为每个投资组合确定的流动性要求。司库还负责管理与银行和其他金融交易对手的关系，包括定期监测它们的信用评级。
15. 司库负责短期流动性投资组合的投资，并接受委员会的监督。其中包括但不限于：
 - (a) 创建和管理符合本组织流动性要求的投资组合；
 - (b) 与成熟的投资交易对手，以符合本投资政策条款的资产类别进行交易；
 - (c) 评价和维持与投资交易对手的关系，包括协调法律文件；
 - (d) 对交易对手的信用风险分析；以及
 - (e) 监测金融市场。

⁹ 这指的是关于产权组织投资咨询委员会（委员会）的第 12/2021 号办公指令。

¹⁰ 这些指导原则作为行政指示发布，与投资政策保持一致。

外部基金经理

16. 外部基金经理是受聘提供专业投资管理服务的个人或公司，通过单独任务授权或集合投资的方式管理股权、债券和不动产等资产，以实现本组织的具体投资目标。
17. 外部基金经理可投资于附录 1 所列的任何资产类别，但须遵守由委员会确定并经总干事批准的投资指导原则中规定的要求和约束。¹¹
18. 必要时，将根据本组织的采购框架选择外部基金经理。¹²

保管人

19. 保管人是负责保障本组织金融资产的金融机构。保管人持有股权和债券等资产，就此类资产的购买和出售作出交易安排，并收取相关收入。保管人可提供其他服务，如资产估值、风险分析、外部基金经理绩效监测，以及合规报告。
20. 必要时，将根据本组织的采购框架选择保管人。¹³

资产分配

21. 短期流动性投资组合、中期流动性投资组合和中期战略性投资组合的资产分配由委员会确定，委员会建议提交总干事供批准。
22. 长期战略性投资组合的资产分配受产权组织 ASHI 债务的财务和精算特点驱动。资产分配情况由资产和债务管理（ALM）研究定期审查，此类研究的结果由委员会审查。根据这些研究结果，委员会就投资组合构成所需的任何调整提出建议，并将这些建议提交总干事供批准。
23. 投资组合之间的现金流动应遵循明确的优先顺序，确保在不同投资期限（短期、中期和长期）的组合之间分配资金之前，优先满足本组织的流动性需求。投资组合之间的资金流动遵循投资指导原则中规定的规则，以确保一致性、纪律性，并与本组织的财务规划框架保持一致。

风险承受力

24. 产权组织的风险管理政策规定了本组织为支持产权组织的中期战略计划，以系统、有序和一致的方式管理风险和控制措施的方法。本政策符合《财务条例与细则》关于建立成果管理制、企业风险管理和内部控制框架的条例 5.1，以及关于根据相关和通行的最佳做法建立内部控制框架和制度的条例 5.2。
25. 投资活动的风险级别与四个投资组合各自的投资目标、收益目标和投资期限相一致。产权组织使用条件在险价值（CVaR）作为风险衡量指标，用于衡量投资组合在特定时间期

¹¹ 这些指导原则与投资政策相一致，不应与财务主任作为行政指示发布的投资指导原则相混淆。

¹² 需要指出的是，这类服务可能有其特殊性，可能有别于标准采购。例如，若款项直接从资产中列支，则无需通过请购单预留款项；或者，采用无固定期限合同可能更合适，因为这样可以在投资管理中保持充分灵活性。

¹³ 与外部基金经理的情形类似，这类服务的特殊性可能使其有别于标准采购。例如，如果直接从资产中付款，则无需通过采购请购单预留款项。

限内，在给定置信水平下对潜在价值损失的承受力。风险承受力级别由总干事基于委员会的建议决定并批准。委员会负责了解并持续监测风险。

符合资格的资产类别、信用额度和多样化

26. 符合资格的资产类别及其最低信用评级列于附录 1。委员会可根据财务主任的建议，提议投资于附录 1 中未列明的资产类别，但某一新资产类别的投资风险敞口不得超过目标投资组合的 5%，若投资于多个新资产类别的投资组合，则总敞口不得超过目标投资组合的 10%。这些建议将提交总干事供批准。
27. 投资只能由附录 1 所列信用评级的机构持有。将通过使用信用违约掉期支持对机构信用质量的指导。短期流动性资金将投资于多个机构，目的是尽可能将这些资金分散投资于至少四个机构，任何一个机构持有的资金不超过投资组合的 30%。
28. 根据委员会的建议适用交易对手信用风险敞口额度。在确定有关机构所持的资金比例时，应将在交易对手子公司或附属机构所做的投资汇总起来。由于外币波动、大额投资到期、现金流变动或机构降级，可能会暂时超出额度。

其他考虑因素

投资货币

29. 投资应考虑到本组织的功能货币，目前为瑞士法郎。
30. 如果投资所用货币不是瑞士法郎，则允许使用对冲工具以使投资货币相对于瑞士法郎波动的风险降到最低，并因此避免总的投资负收益。与投资活动有关的对冲策略在投资指导原则中有明确规定，并由财务主任经与委员会磋商后授权。

金融衍生品

31. 不得进行投机目的的衍生品投资。

道德因素

32. 投资应考虑《联合国负责任投资声明》，以及发行投资的实体是否接受联合国全球契约在人权、劳工标准、环境和反腐败领域的十项原则（www.unglobalcompact.org）。所有投资活动均遵守《产权组织关于防止和发现欺诈及其他被禁行为的政策》所列的原则进行。

借款

33. 不得利用杠杆进行投资。同样，外部基金经理亦不得为进行杠杆投资向任何机构借款。

本组织的特权与豁免

34. 只要当与交易对手启动新的投资业务时，本组织将说明该投资享有特权与豁免。交易对手应同意既不预扣税款，也不为法律申诉扣押账户/资产。

绩效基准

35. 将参照瑞士法郎三个月期瑞士隔夜平均利率（SARON）或其他类似期限的金融市场等价物，对短期流动性投资组合进行内部管理。
36. 中期流动性投资组合将由外部基金经理参照由不同资产类别构成的复合基准进行管理，旨在通过在中期投资期限内进行投资，获得可比的市场收益。
37. 中期战略性投资组合将由外部基金经理参照由不同资产类别构成的复合基准进行管理，旨在通过在中期投资期限内进行投资，获得可比的市场收益。
38. 长期战略性投资组合将由外部基金经理参照在长期投资期限内进行投资的不同资产类别构成的复合基准进行管理。
39. 对每个投资组合，其投资指导原则中都将具体说明绩效基准。这些基准必须符合下列标准：
 - (i) 明确、透明且简单；
 - (ii) 可投资且可复制；
 - (iii) 可衡量且稳定；
 - (iv) 适合于投资目的；以及
 - (v) 提前作出具体说明。

绩效衡量

40. 对于中期流动性投资组合、中期战略性投资组合和长期战略性投资组合，保管人将每月报告外部管理的投资组合的绩效情况，并确保外部基金经理已遵守其投资指导原则。将以瑞士法郎计算外部管理的现金绩效，即，通过去除投资币种波动的影响因素进行计算。
41. 短期流动性投资组合的绩效将根据适当的基准进行评估。将通过与投资指导原则所列的基准和任何其他指标进行比较，衡量外部基金经理的绩效。
42. 以瑞士法郎计算的投资组合和基准整体绩效将每月报告给委员会。报告将包括前几个季度和上一年的比较绩效数字。
43. 年度财务报表将依照国际公共部门会计准则（IPSAS）披露所有投资的详细信息，各项投资将接受相应审计。

发生违反政策情形时的职责

44. 若违反本政策的规定或条款，司库必须在发现违反行为后一个工作日内通知委员会。然后，委员会负责评估如何以适当且具有成本效益的方式，使违反行为得以符合相关指导的规定。若违反政策是由市场发展造成的，委员会可向总干事提出建议，将风险敞口提高至超出额度以上，以保护投资组合的财务利益。

审查和修订投资政策

45. 本政策由委员会基于财务主任的建议每年进行审查，并将建议提交总干事。在该审查后，任何修订都将提交给成员国供批准。由于市场环境或其他因素，可能对政策进行更频繁的特别审查。

相关文件

46. 本投资政策是产权组织整体财务和治理框架的组成部分，应结合本组织其他相关政策、规则、指导原则和内部行政指示一并阅读和适用。本政策的有效实施得到相关治理文件的支持并与之密切相关，其中包括以下文件：
- (i) 产权组织财务条例与细则
 - (ii) 投资指导原则
 - (iii) 储备金政策
 - (iv) 产权组织风险管理政策
 - (v) 产权组织采购准则
 - (vi) 产权组织关于防止和发现欺诈及其他被禁行为的政策
 - (vii) 产权组织财务和现金管理手册。

词汇表

资产分配：资产分配是指投资者将投资组合分配至不同资产的方式，这些资产可能包括现金、固定收益资产、股权或不动产。由于每一资产类别的表现各不相同，具有不同的风险和收益潜力，产权组织旨在根据其财务目标、风险承受力和投资期限平衡风险和回报。

资产和债务管理（ALM）研究：ALM 研究是一项战略性财务分析，旨在管理因本组织资产与债务不匹配而产生的风险。通过关注资产与债务之间的相互关系，产权组织能够使其投资战略与其财务义务相一致，从而兼顾财务可持续性与财务承诺。

条件在险价值（CVaR）：产权组织采用 CVaR 衡量方法，这是一种用于估算投资组合价值在特定时间期限内、给定置信水平下潜在损失的统计指标。产权组织采用的是置信水平为 95% 的 12 个月 CVaR，这是业界广泛接受的标准。该 CVaR 指标是投资组合在一年内最不利的 5% 情景下的预期收益率。

例如，置信水平为 95% 的 12 个月 CVaR 取值为 -10%，则意味着投资组合在最不利的 5% 收益结果中，预期平均损失为 -10%。

信用违约掉期（CDS）：CDS 是两方之间的一种合约，其中一方从另一方购买保护，以抵御因借款人在规定期限内违约而造成的损失。合约价格变动可作为信用事件发生可能性（包括违约概率）的信号。产权组织审查交易对手现有 CDS 的价格变动，以确定其金融交易对手方的信用质量。

金融衍生品：金融衍生品是与特定金融指标相关联的金融工具，通过这些金融工具，金融风险本身可以在金融市场上进行交易。尽管金融衍生品具有固有风险，但其可以促进金融风险的管理。

投资期限：投资期限这一术语用于界定投资者在出售其资产之前计划持有其投资组合的时间长度。

符合资格的资产类别

| | 最低信用评级 ¹⁴ | |
|---|---|---|
| | 短期（最长 12 个月） | 长期（12 个月以上） |
| 现金或现金等价物 | | |
| 通知存款、储蓄存款或定期存款账户 存款/定期存款证明 结构性存款 跨币种存款 | A-2/P-2 | A/A2 |
| 货币市场投资 | | |
| 商业票据 | A-3/P-3 | BBB/Baa3 |
| 回购/逆回购协议 | A-2/P-2 | A/A2 |
| 银行承兑 | | |
| 产权组织直接购买的债券、票据或其他债务及其他固定收益产品 | | |
| 政府债券 | A-3/P-3 | BBB-/Baa3 |
| 次主权债券——省、市、领地债券 | | |
| 超国家债券 | | |
| 私募 | | |
| 企业债券 | A-3/P-3 | BBB-/Baa3 |
| 作为市场交易的集合基金份额购买的债券、票据或其他债务及其他固定收益产品 | | |
| 政府债券 次主权债券——省、市、领地债券 超国家债券 企业债券 | 组合中的资产最多有 35% 可以投资给高收益债券 （BB+/Ba1 至 C/Ca）； 100%的资产可以以投资级 （AAA/Aaa 至 BBB- /Baa3）持有。 | 组合中的资产最多有 35%可 以投资给高收益债券 （BB+/Ba1 至 C/Ca）；100% 的资产可以以投资级 （AAA/Aaa 至 BBB-/Baa3） 持有。 |
| 不动产 | | |
| 不动产投资信托基金（REIT） | 不适用 | 不适用 |
| 不动产基金 | 不适用 | 不适用 |
| 股权 | | |
| 股权基金 | 不适用 | 不适用 |
| 直接投资持有股权 | 不适用 | 不适用 |

¹⁴ 产权组织依赖穆迪 (Moody's)、标准普尔 (Standard & Poor's) 和惠誉 (FITCH IBCA) 发布的信用评级。对于未经这三家获批准的公司评级的证券，仅当替代评级服务提供商在分析工作中看起来客观且独立时，方可使用其替代评级服务。

附件 2：投资政策拟议修正案

| 序号 | 节/小节 | 段落 - 运营 (OC) 和核心现金 (CC) | 新增/修改/删除/无变更 | 经修正政策中的段落 | 变更原因 ¹⁵ |
|----|---------------------|-------------------------|--------------|----------------|---|
| | | 段落 - 战略性现金 (SC) 16 | | | |
| 1. | 范围和宗旨/投资者说明 | 1 至 2 - OC 和 CC | 修改 | 1 至 2 | 作出这些修改是为了更加清晰地强调本组织管理国际知识产权保护条约的运作模式，以及因此需要管理和投资的现金数额。 |
| | | 1 至 2 - SC | | | |
| 2. | 范围和宗旨/权限 | 3 至 4 - OC 和 CC | 修改 | 3 至 4 | 无实质性变更。作出这些修改是为了反映产权组织《财务条例与细则》（FRR）中更新的财务条例（2. 15、2. 18、3. 16 和 3. 19），这些条例自 2023 年 1 月 1 日起适用。 |
| | | 3 至 4 - SC | | | |
| 3. | 利益攸关方、角色和职责/总干事 | 5 至 6 - OC 和 CC | 修改 | 6 至 7 | 无实质性变更。作出这些修改是为了反映产权组织 FRR 中更新的财务条例 3. 19，该条例自 2023 年 1 月 1 日起适用。 |
| | | 5 至 6 - SC | | | |
| 4. | 利益攸关方、角色和职责/投资咨询委员会 | 7 至 9 - OC 和 CC | 修改 | 8 至 10、21 至 23 | 无实质性变更。作出这些修改是为了比先前版本更加清晰地阐明产权组织强调投资咨询委员会职权范围的办公指令。 |
| | | 7 至 9 - SC | | | |
| 5. | 利益攸关方、角色和职责/财务主任 | 10 至 11 - OC 和 CC | 修改 | 11 至 12 | 无实质性变更。作出这些修改是为了将原 FRR 财务细则 104. 10、条例 4. 10 和 4. 11 替换为产权组织 FRR 财务细则 103. 27、103. 28 和 103. 29，后者自 2023 年 1 月 1 日起适用。本财务条例继续授权财务主任将本组织的存款款项作短期（103. 27）和长期（103. 28）投资，并确立有关投资管理的适当指导原则（103. 29）。 |
| | | 10 至 11 - SC | | | |
| 6. | 利益攸关方、角色和职责/财务司司库 | 12 至 15 - OC 和 CC | 修改 | 13 至 15 | 作出这些修改是为了根据独立咨询监督委员会（咨监委）的建议，在财务管理中采纳最佳做法原则，从而改进治理框架。 |
| | | 12 至 13 - SC | | | |
| 7. | 利益攸关方、角色和职责/外部基金经理 | 16 - OC 和 CC | 修改 | 16 至 18 | 作出这些修改是为了通过将外部管理的“集合投资”纳入“外部基金经理”的定义中，使其比先前版本更加清晰。此外，治理框架也得到了加强，其中特别提及本组织的采购框架以及这类服务的特殊性——此类服务可能有别于标准采购。为落实产权组织外聘审计员提出的建议，这些修改是必要的。 |
| | | 14 - SC | | | |

¹⁵ 某些变更对于落实内部监督司及产权组织外聘审计员提出的审计结果是必要的。经修正的政策还采纳了独立咨询监督委员会的建议。在适用情况下，这些变更已在附件中相应突出显示。

¹⁶ 经修正的政策进行了编辑性修改，以消除运营和核心现金政策与战略性现金政策的重复内容，更确切地说是第 1 项至第 21 项。

| 序号 | 节/小节 | 段落 - 运营 (OC) 和核心现金 (CC) | 新增/修改/删除/无变更 | 经修正政策 中的段落 | 变更原因 ¹⁶ |
|-----|---------------------|----------------------------|--------------|---------------|--|
| | | 段落 - 战略性现金 (SC) 16 | | | |
| 8. | 利益攸关方、角色和职责/保管人 | 17 - OC 和 CC | 修改 | 19 至 20 | 作出这些修改是为了加强治理框架，其中特别提及本组织的采购框架以及这类服务的特殊性——此类服务可能有别于标准采购。为落实产权组织外聘审计员提出的建议，这些修改是必要的。 |
| | | 15 - SC | | | |
| 9. | 投资目标、风险承受力和约束/目标 | 18 至 19 - OC 和 CC | 修改 | 5 | 提出这些修改是为了在财务管理中采纳最佳做法原则，引入四个投资组合。这些修改更加清晰地阐明了分配至每个投资组合的金额、各投资组合的投资期限以及每个投资组合的预期用途。此外，根据咨监委的建议，在投资组合的命名中删除了“现金”一词。 |
| | | 16 至 18 - SC | | | |
| 10. | 投资目标、风险承受力和约束/风险承受力 | 20 - OC 和 CC | 修改 | 24 至 25 | 作出这些修改是为了在财务风险管理中采纳最佳做法原则，采用条件在险价值 (CVaR) 作为衡量投资组合风险的指标，并取代先前版本中“低风险”和“一定风险”的表述。这些修改完善了产权组织的治理框架，对于落实内部监督司（监督司）的建议是必要的。 |
| | | 19 - SC | | | |
| 11. | 投资目标、风险承受力和约束/约束 | 21 至 24 - OC 和 CC | 修改 | 5、26 至 28 | 无实质性变更。通过编辑性修改，比先前版本更加清晰明确。 |
| | | 20 - SC | | | |
| 12. | 投资目标、风险承受力和约束/投资货币 | 25 至 26 - OC 和 CC | 修改 | 29 至 30 | 作出这些修改是为了在财务风险管理中采纳最佳做法原则，引入关于汇率变动相关风险的改进报告，以及为减轻这些与投资活动相关的风险而批准采取的后续行动。这些修改完善了产权组织的治理框架，对于落实监督司的建议是必要的。 |
| | | 21 至 22 - SC | | | |
| 13. | 投资目标、风险承受力和约束/信用额度 | 27 - OC 和 CC | 修改 | 28 | 作出这一修改是为了在财务风险管理中采纳最佳做法原则，利用信用违约掉期来界定交易对手的风险敞口额度。这一修改完善了产权组织的治理框架，也符合监督司的建议。 |
| | | 23 - SC | | | |
| 14. | 投资目标、风险承受力和约束/道德因素 | 28 - OC 和 CC | 修改 | 32 | 作出这一修改是为了通过纳入对《联合国负责任投资声明》的考量来完善治理框架。实际上，截至 2026 年 4 月 30 日，产权组织的所有投资均符合这一要求。 |
| | | 24 - SC | | | |
| 15. | 投资目标、风险承受力和约束/借款 | 29 - OC 和 CC | 无变更 | 33 | 本节无变更。 |
| | | 25 - SC | | | |
| 16. | 符合资格的资产类别 | 30 - OC 和 CC | 修改 | 26 至 28，附录 1 | 作出这些修改是为了比先前版本更加清晰地阐明附录 1 的内容，该附录列明了符合投资资格的资产类别及其相关信用评级。这些修改纳入了最佳做法原则，允许委员会在第 26 段所述的约束条件下引入新的资产类别。此外，新增内容包括使用信用违约掉期作为风险信号（第 27 段）和确立交易对手额度（第 28 段），这改进了产权组织的治理框架，也符合监督司的建议。 |
| | | 26 - SC | | | |

| 序号 | 节/小节 | 段落 - 运营 (OC) 和核心现金 (CC) | 新增/修改/删除/无变更 | 经修正政策 中的段落 | 变更原因 ¹⁶ |
|-----|--------------------|----------------------------|--------------|---------------|--|
| | | 段落 - 战略性现金 (SC) 16 | | | |
| 17. | 符合资格的资产类别/外部经理指导原则 | 31 至 33 - OC 和 CC | 修改 | 16 至 17 | 无实质性变更。编辑性修改将外部基金经理指导原则移至总干事发布的行政文件《投资指导原则》中，比先前版本更加清晰明确。 |
| | | 27 至 29 - SC | | | |
| 18. | 本组织的特权与豁免 | 34 - OC 和 CC | 无变更 | 34 | 本节无变更。 |
| | | 30 - SC | | | |
| 19. | 绩效衡量/基准 | 35 至 36 - OC 和 CC | 修改 | 35 至 39 | 作出这些修改是为了比先前版本更加清晰地阐明对绩效基准相关内容的更新。这些修改完善了产权组织的治理框架，对于落实监督司的建议是必要的。 |
| | | 31 - SC | | | |
| 20. | 绩效衡量/绩效衡量和报告 | 37 至 40 - OC 和 CC | 修改 | 40 至 43 | 这些并非实质性修改，只是编辑性修改，比先前版本表述更加清晰。 |
| | | 32 至 35 - SC | | | |
| 21. | 绩效衡量/信用额度 | 第 10 页 | 删除 | 附录 1 | 删除本小节，替换为附录 1，其中提及了经批准的评级机构。 |
| | | 第 20 页 | | | |
| 22. | 金融衍生品 | | 新增 | 31 | 这一新增内容是作为最佳做法引入的，旨在通过对金融衍生品的使用及其约束做出具体说明来改进治理。 |
| 23. | 发生违反政策情形时的职责 | | 新增 | 44 | 作为财务管理的一项最佳做法原则，这一新增内容是为了对违反政策时的沟通与上报方法及及时性作出具体说明，从而改进治理。这一修改对于落实监督司的建议是必要的。 |
| 24. | 审查和修订投资政策 | | 新增 | 45 | 作为财务管理的一项最佳做法原则，这是为了就审查和修订本政策的及时性作出具体说明，从而改进治理。这一新增内容对于落实监督司的建议是必要的。 |
| 25. | 相关文件 | | 新增 | 46 | 作为财务管理的一项最佳做法原则，这一新增内容是为了引用与经修正的政策相关的具体文件，从而改进治理。这一新增内容对于落实监督司的建议是必要的。 |
| 26. | 词汇表 | | 新增 | 第 11 页 | 作为财务管理的一项最佳做法原则，这一新增内容是为了更加清晰地阐明本政策中使用的技术术语。这一新增内容在与世界银行进行的“同行评审”中首次得到强调，对于落实监督司的建议是必要的。 |