
Informe del Presidente sobre una propuesta de donación al sector privado para FINCA Tajikistan destinada al proyecto Tajik REMIT: mejorar el acceso rural y el uso de las remesas

N.º de identificación del proyecto: 2000005465

Signatura: EB 2025/144/R.7

Tema: 3 a) ii) b)

Fecha: 16 de abril de 2025

Distribución: Pública

Original: Inglés

Para aprobación

Medida: Se invita a la Junta Ejecutiva a que apruebe la recomendación que figura en el párrafo 23.

Preguntas técnicas:**Pedro de Vasconcelos**

Especialista Técnico Principal y Director del Fondo de Financiación para Remesas
División de Producción Sostenible, Mercados e Instituciones
Correo electrónico: p.devasconcelos@ifad.org

Nigel Brett

Director
División de Producción Sostenible, Mercados e Instituciones
Correo electrónico: n.brett@ifad.org

Informe del Presidente sobre una propuesta de donación al sector privado para FINCA Tajikistan destinada al proyecto Tajik REMIT: mejorar el acceso rural y el uso de las remesas

I. Antecedentes y cumplimiento de la Política de Donaciones Ordinarias del FIDA

1. Las remesas, consideradas un flujo de entrada financiero crucial para Asia Central, contribuyen de manera significativa a la economía de los países de la región, que en 2023 recibió más de USD 24 000 millones mediante este canal.
2. En los últimos años, Asia Central se ha visto significativamente afectada por la guerra en Ucrania, debido a que las rutas migratorias tradicionales hacia la Federación de Rusia se han desviado parcialmente hacia otros destinos, en particular los países de la Unión Europea, Türkiye, los países del Golfo y los Estados Unidos de América. Durante los primeros años del conflicto se registró el mayor número de retornos. Como consecuencia, han surgido nuevos corredores de remesas, lo que ha generado nuevas oportunidades para modelos de negocio innovadores.
3. En particular, en la República de Tayikistán, el 71 % de la población vive en zonas rurales¹. En 2023, el flujo de remesas internacionales de los migrantes tayikos hacia el país ascendió a un total de USD 5 700 millones, lo que se calcula que representa el 34,9 % de su producto interno bruto (PIB). El 80 % de las transferencias de remesas procedían de migrantes que se encontraban en la Federación de Rusia. Entre otros corredores más pequeños figuran Kazajstán, Türkiye, Uzbekistán, países de la Unión Europea (principalmente Alemania) y los Emiratos Árabes Unidos. Gran parte de los migrantes tayikos (el 36 %) trabajan en el sector de la construcción en la Federación de Rusia².
4. Según datos del Banco Mundial, el 42 % de los hogares del país tenían un miembro que era migrante; en total, el 18 % de los hogares recibieron remesas en 2023³.
5. Entre las esferas donde se han detectado oportunidades y dificultades a la hora de maximizar las remesas internacionales y la contribución de los migrantes, incluidas las personas retornadas, a la economía de Tayikistán, figuran la aceleración de la digitalización del ecosistema de pagos y la educación financiera y digital. De hecho, el impacto de las remesas en el desarrollo se amplifica enormemente cuando esos fondos se integran en sistemas de pago sin efectivo y se vinculan con servicios de educación financiera, ahorro, crédito, seguros y desarrollo empresarial.
6. A pesar de los progresos realizados recientemente en torno al acceso a los servicios bancarios, el sistema bancario de Tayikistán sigue caracterizándose por un bajo nivel de inclusión financiera y riesgos elevados para la estabilidad financiera. A su vez, el desarrollo de la economía digital constituye uno de los pilares de la Estrategia Nacional de Desarrollo, la cual abarca el período comprendido hasta 2030, y tiene como objetivo crear un entorno propicio para la digitalización de los servicios financieros. Sin embargo, la infraestructura de los servicios digitales se concentra en las zonas urbanas y es menos densa en los distritos rurales y montañosos, donde la población recurre a canales informales o tradicionales.

¹ Organismo de Estadística dependiente de la Presidencia de la República de Tayikistán (2024).

² Organización Internacional para las Migraciones (2023): Situación migratoria en Tayikistán. Matriz de seguimiento de la movilidad (enero-diciembre de 2023).

³ Banco Mundial (2024): Tajikistan Economic Update.

7. La creciente digitalización de los sistemas de pago en países que dependen de las remesas, como Tayikistán, está dando lugar a una transición de las remesas en efectivo a las remesas digitales, lo que aumenta las oportunidades de inclusión financiera al financiar soluciones y modelos innovadores, rentables y reproducibles o de escala ampliable, que promueven un mayor uso digital de las remesas, especialmente en las zonas rurales, y de los servicios financieros conexos. No obstante, es fundamental hacer frente a las disparidades actuales en el acceso digital y la alfabetización financiera entre las comunidades urbanas y rurales.
8. El proyecto propuesto se financiará con cargo al programa financiado con fondos suplementarios de la Plataforma para Remesas, Inversiones y Emprendimiento de Migrantes en Asia Central (REMIT PRIME Asia Central), que cofinancia la Unión Europea, y puesto en marcha por el Fondo de Financiación para Remesas del FIDA. El programa REMIT PRIME Asia Central tiene como objetivo maximizar el impacto de las remesas en el desarrollo sostenible de Kazajstán, Kirguistán, Tayikistán y Uzbekistán, y, mediante el fomento de la inclusión financiera digital y las actividades generadoras de ingresos, mejorar el entorno propicio para unos mercados de remesas digitales asequibles y promover la integración económica sostenible de las familias rurales que dependen de las remesas y la reintegración de las personas retornadas.
9. Con arreglo a la Estrategia del FIDA para la Colaboración con el Sector Privado (2019-2024), la Política de Donaciones Ordinarias del FIDA, los procedimientos operativos relacionados con los fondos suplementarios del FIDA y el Marco de Delegación de Facultades, todos los fondos otorgados a entidades del sector privado deben ser aprobados por la Junta Ejecutiva.
10. El receptor de la donación se determinó mediante un proceso de selección competitiva. El 12 de marzo de 2024 se abrió una [convocatoria nacional de propuestas en Tayikistán](#), en la que se presentaron seis propuestas: cuatro de bancos locales y dos de organizaciones internacionales. Un comité especial de examen técnico llevó a cabo una evaluación exhaustiva de las propuestas, velando por el cumplimiento de los criterios de admisibilidad y la conformidad con los objetivos de la convocatoria. La Unión Europea, en calidad de donante principal, examinó las recomendaciones del comité y aprobó la selección definitiva del receptor de la donación.
11. El enfoque del proyecto responde a la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera de la República de Tayikistán para 2022-2026, aprobada por el Gobierno en su resolución n.º 314, de 1 de julio de 2022, ya que contribuye a la diversificación de los productos financieros, la digitalización de los servicios financieros y la reducción de la brecha en el uso de los productos financieros, al tiempo que llega a los grupos desatendidos entre los remitentes y los receptores de remesas, y además ofrece la posibilidad de crear capacidad entre los proveedores de servicios financieros para adaptar esos servicios a las familias receptoras de remesas. El proyecto buscará crear sinergias con proyectos del FIDA ejecutados actualmente en el país y otros que se ejecutarán en el futuro.

II. El proyecto propuesto

La ejecución del proyecto **Tajik REMIT: mejorar el acceso rural y el uso de las remesas** correrá a cargo de FINCA Tajikistan, una institución de microfinanciación.

12. La meta general del proyecto consiste en mejorar la resiliencia financiera y el empoderamiento económico de las familias tayikas que reciben remesas a través de un canal digital para los flujos de remesas que sea eficaz en función de los costos, así como de una inclusión financiera avanzada. Los objetivos específicos son i) acelerar la digitalización de las remesas internacionales, y ii) aprovechar las remesas para intensificar la inclusión financiera.

13. El grupo objetivo estará compuesto por aproximadamente 85 800 personas de 13 000 familias que reciben remesas en las zonas rurales de Tayikistán.
14. El proyecto se ejecutará en un período de dos años y comprenderá los siguientes componentes.
15. **Componente 1: Ampliación del acceso a las remesas en las zonas rurales.** Este componente se centrará en fortalecer la inclusión financiera mejorando el ecosistema digital de FINCA Tajikistan para satisfacer las necesidades de los receptores de remesas en zonas rurales desatendidas, y garantizar un mayor acceso a las remesas y a los servicios financieros esenciales. Se priorizará el establecimiento y la expansión de puntos de acceso financiero, incluidos puntos de venta, operadores y comerciantes que acepten pagos con códigos QR y cajeros automáticos, para mejorar el acceso financiero de "último tramo". Gracias a la implantación de un chatbot de WhatsApp, los receptores de remesas podrán solicitar préstamos y abrir cuentas de depósito sin problemas. Además, en el marco del proyecto se ampliarán las asociaciones de transferencia de dinero más allá de la Federación de Rusia y se crearán nuevos corredores de remesas con el Canadá, los Estados Unidos, la República de Corea, Türkiye y la Unión Europea, con el fin de aumentar los flujos de remesas y diversificar las opciones de servicio disponibles para los clientes rurales.
16. **Componente 2: Mejora del acceso a la financiación entre los receptores de remesas.** Este componente tiene como objetivo ampliar las oportunidades financieras disponibles para los receptores de remesas mediante la integración de productos financieros adaptados en los servicios de remesas. La atención se centrará en incentivar a los receptores para que abran cuentas de depósito a plazo, con lo que se garantizará una mayor seguridad financiera y la acumulación de los ahorros generados gracias a las remesas. Se desarrollará un nuevo producto crediticio de emergencia a fin de proporcionar un acceso rápido al crédito durante situaciones financieras imprevistas. Además, en el marco del proyecto se diseñará y pondrá a prueba un producto crediticio vinculado al ahorro, que permitirá a los beneficiarios aprovechar sus ahorros para acceder a préstamos con tasas de interés preferenciales para invertir en tecnologías y actividades de mitigación del cambio climático.
17. **Componente 3: Mejora de los conocimientos sobre los productos y la alfabetización financiera.** A través de este componente, FINCA Tajikistan i) impartirá cursos de alfabetización financiera empleando los canales presenciales convencionales, y ii) dará a conocer los servicios financieros y los canales de envío de remesas de FINCA Tajikistan, y distribuirá material educativo tanto a remitentes como a receptores de remesas a través de cauces digitales, con el objetivo de llegar a 1,5 millones de personas.
18. **Componente 4: Gestión y seguimiento del proyecto.** Gracias a las actividades que se engloban en este componente, se garantizará que la ejecución, la supervisión y el seguimiento continuo del proyecto se efectúen de manera eficiente, lo que a su vez contribuirá a la ejecución eficaz de las actividades y la adecuación a los objetivos del proyecto. El componente se centrará en garantizar una coordinación adecuada, hacer un seguimiento de los progresos y realizar los ajustes necesarios para maximizar el impacto y la sostenibilidad.

III. Efectos directos y productos previstos

19. Se prevé que mediante el proyecto se obtendrán los efectos directos y productos siguientes:

i) **Ampliación del acceso a las remesas en las zonas rurales**

Indicadores:

- 26 500 nuevos titulares de cuentas de tarjeta de pago: 75 % en zonas rurales, 48 % mujeres, y
- 11 300 titulares de cuentas de tarjeta de pago que reciben remesas en cuentas digitales de FINCA Tajikistan en zonas rurales y urbanas: el 75 % en zonas rurales, el 48 % mujeres.

Productos:

- creación de una red de sucursales con 37 operadores principales;
- creación y ampliación de una red de operadores formada por 120 representantes;
- cinco nuevos cajeros automáticos (100 % en zonas rurales);
- aumento del número de comerciantes que aceptan un código QR único (de 75 a 150);
- implantación del chatbot de WhatsApp con 2 000 usuarios, y
- aumento del tráfico de remesas en otros dos corredores que se seleccionarán de entre el Canadá, los Estados Unidos, la República de Corea, Türkiye y la Unión Europea.

ii) **Mejora del acceso a la financiación entre los receptores de remesas**

Indicadores:

- 5 500 personas utilizan nuevos productos financieros vinculados a las remesas: el 40 % mujeres, el 70 % personas del medio rural;
- 1 950 nuevos receptores de remesas con una cuenta de ahorro: el 38 % mujeres, el 70 % personas del medio rural, el 26 % beneficiarios del Proyecto Ampliado de Apoyo Agrícola de Base Comunitaria (CASP+)⁴ (si el CASP+ lo permite);
- 3 100 receptores acceden a un nuevo producto crediticio de emergencia: el 40 % mujeres, el 73 % personas del medio rural, y
- 500 préstamos para la adaptación al clima: el 30 % mujeres, el 63 % en zonas rurales.

Productos:

- aumento del promedio de ahorro entre los receptores de remesas que abrieron cuentas de depósito a plazo recargables;
- desarrollo e introducción de incentivos específicos para fomentar el aumento del ahorro de las familias receptoras de remesas, y
- adaptación de los productos crediticios de emergencia y de adaptación al clima a las necesidades de las familias receptoras de remesas.

⁴ El Proyecto Ampliado de Apoyo Agrícola de Base Comunitaria (CASP+) es un proyecto financiado por el FIDA que comenzó en 2023 y cuya finalización está prevista para 2030. Su objetivo es abordar los principales obstáculos a los que se enfrenta el desarrollo rural, centrándose en el acceso limitado a los recursos financieros, la baja productividad agrícola y los desafíos que plantea la variabilidad climática. El CASP+ combina la creación de capacidad, la colaboración del sector privado y el fortalecimiento institucional al objeto de crear un impacto a largo plazo.

iii) **Mejora de los conocimientos sobre los productos y la alfabetización financiera**

Indicadores:

- 6 700 personas capacitadas en alfabetización financiera: el 40 % mujeres, el 70 % personas del medio rural, 16 % receptores de remesas, el 13 % beneficiarios del CASP+.

Producto:

- 1,5 millones de migrantes en el extranjero y sus familiares en Tayikistán informados mediante campañas de sensibilización a través de los medios de comunicación tradicionales (el 45 % mujeres).

IV. Disposiciones relativas a la ejecución

20. FINCA Tajikistan, en calidad de receptor de la donación, recibirá y gestionará los fondos correspondientes y será responsable de la ejecución general del proyecto. El receptor firmará un acuerdo de donación con el FIDA, donde se describirán las cláusulas y disposiciones que rigen la gestión de los fondos, la ejecución del proyecto y el desempeño del receptor. La coordinación del proyecto será responsabilidad del Departamento Estratégico de FINCA Tajikistan y un oficial del proyecto específico supervisará su ejecución. El proyecto será gestionado por el Jefe de Proyectos Estratégicos, y supervisado y controlado por miembros del consejo de administración.
21. La estructura de desembolso seguirá un procedimiento distinto al habitual, ya que se han incluido hitos operativos que condicionan los desembolsos anticipados a la finalización de determinadas actividades, con el fin de mantener el proyecto en el camino correcto para alcanzar sus objetivos finales. La donación se realizará en tres desembolsos:
1. El primer pago se desembolsará tras la entrada en vigor de la donación por un importe que no exceda el 75 % de los gastos incluidos en el plan operacional anual y presupuesto conexo correspondiente al primer año, una vez recibida la declaración de conformidad del FIDA.
 2. El segundo pago se desembolsará en el segundo año de ejecución, por un importe que no exceda el 75 % de los gastos incluidos en el plan operacional anual y presupuesto conexo correspondiente al segundo año, una vez recibida la declaración de conformidad del FIDA. Este desembolso se efectuará cuando el FIDA lo considere oportuno, en función de la evaluación del informe sobre la marcha de las actividades del primer año, donde se muestren los logros alcanzados el primer año, y tras la presentación de una declaración de gastos certificada que demuestre el uso de al menos el 80 % del primer pago.
 3. Un pago final (en caso necesario y en función de la evaluación del FIDA) se efectuará por un monto equivalente a la diferencia entre el importe total gastado por el receptor de la donación en este proyecto durante la ejecución y el importe ya desembolsado por el FIDA del total de la financiación de la donación. El pago final se desembolsará cuando el FIDA lo considere oportuno, una vez que haya recibido un informe final satisfactorio que demuestre la consecución de todos los productos y efectos directos del proyecto.

V. Costos indicativos y financiación del proyecto

22. El costo total del proyecto asciende a EUR 722 273, incluida una contribución del FIDA en forma de donación por valor de EUR 293 000 (41 %) y una contribución de contrapartida de EUR 429 273 (59 %) que aportará el receptor de la donación, de la cual el 98 % será en efectivo. La contribución de contrapartida de FINCA Tajikistan se destinará al componente 1, en particular a la ampliación de los

servicios en las zonas rurales, y a la compra e instalación de cajeros automáticos y gastos administrativos en especie. Con la contribución del FIDA en forma de donación se financiará: i) en el marco del componente 1, la asistencia técnica, los equipos y la capacitación que permitan mejorar el acceso a las remesas y a los servicios bancarios en las zonas rurales; ii) en el marco del componente 2, el desarrollo y la mejora de los productos financieros vinculados a las remesas; iii) en el marco del componente 3, la alfabetización financiera y las campañas de comercialización, y iv) los costos unitarios de la ejecución y las actividades de apoyo técnico al CASP+.

Cuadro 1
Costos desglosados por componente y entidad financiadora
(en miles de euros)

<i>Componentes</i>	<i>FIDA</i>	<i>FINCA Tajikistan</i>	<i>Total</i>
1. Ampliación del acceso a las remesas en las zonas rurales	162	420	582
2. Mejora del acceso a la financiación entre los receptores de remesas	21	0	21
3. Mejora de los conocimientos sobre los productos y la alfabetización financiera	50	0	50
4. Gestión y seguimiento del proyecto	60	9	69
Total	293	429	722

Cuadro 2
Costos desglosados por categoría de gasto y entidad financiadora
(en miles de euros)

<i>Categoría de gasto</i>	<i>FIDA</i>	<i>FINCA Tajikistan</i>	<i>Total</i>
1. Sueldos y prestaciones	50	239	288
2. Consultorías	30	0	30
3. Bienes, servicios e insumos	80	168	249
4. Viajes	0	22	22
5. Capacitación	30	0	30
6. Equipos y materiales	103	0	103
Total	293	429	722

VI. Recomendación

23. Recomiendo a la Junta Ejecutiva que apruebe la propuesta de donación financiada por la Unión Europea a FINCA Tajikistan con arreglo a lo dispuesto en la resolución siguiente:

RESUELVE: que el Fondo, con objeto de financiar parcialmente el proyecto Tajik REMIT: mejorar el acceso rural y el uso de las remesas, conceda una donación por un monto de doscientos noventa y tres mil euros (EUR 293 000) a FINCA Tajikistan, conforme a unos términos y condiciones que se ajusten sustancialmente a los presentados a la Junta Ejecutiva en este informe.

Álvaro Lario
Presidente

Results-based logical framework

	Objectives hierarchy	Objectively verifiable indicators	Means of verification	Assumptions
Goal	To enhance the financial resilience and economic empowerment of Tajik remittance families through cost-effective digital channelling of remittance flows and financial inclusion innovations		Number of unique clients who received money transfers (card-based) and subsequently used FINCA's rails; this is measured by the customer registration	
Objectives	<ul style="list-style-type: none"> Accelerate digitization of international remittances Leverage remittances to deepen financial inclusion 	85,800 people from 13,000 cardholder households who are remittance recipients in Tajikistan use a card-based method to mobilize remittances, 75% from in rural areas and 48% women	Project monitoring system Finca Tajikistan MIS Yearly IFAD project report Regular monitoring meetings	No significant events change the migration patterns in the country and the region Regulations enable FINCA to introduce new products and services, and the agent network FINCA can engage with the payment service providers in new markets, within de-risking regulations
Outcomes/ outputs	<p>Outcome 1 Expanded access to remittances in rural areas Outputs</p> <ul style="list-style-type: none"> Creation of an outlet network with 37 super-agents Creation and expansion of an agent network of 120 agents (100 in rural areas and 20 in urban areas) 5 new ATMs (100% rural) Increased the number of merchants accepting single QR code from 75 to 150 Implemented WhatsApp chatbot with 2,000 users Increased remittance traffic in other two corridors <p>Outcome 2 Enhanced access to finance among remittance recipients Outputs</p> <ul style="list-style-type: none"> Increase of average amount saved among the remittance recipients who opened reloadable term deposit account 	<ul style="list-style-type: none"> 26,500 new card account owners (75% rural, 48% women) 11,300 card account owners receiving remittances into FINCA Tajikistan's digital accounts (75% rural, 48% women) 5,500 people using new financial products linked to remittances (40% women, 70% rural) 1,950 new remittance recipients with a savings account (38% women, 70% rural, 26% CASP+ beneficiaries (if enabled by CASP+)) 3,100 recipients access a new emergency loan product (40% women, 73% rural) 500 climate adaptation loans (30% women, 63% rural) 6,700 new people trained in financial literacy (40% women, 70% rural, and 16% remittance recipients, 13% CASP+ beneficiaries) 	Project monitoring system FINCA Tajikistan MIS Yearly IFAD project report Regular monitoring meetings and reports FINCA Tajikistan reports measuring the amounts saved and amounts of loans by project beneficiaries Contracts/written agreements with agents, super agents and merchants Chatbot use statistics	Current internal conversion rates for remittances and financial products offered by FINCA Tajikistan apply to remittance customer segment FINCA Tajikistan has the capacity to collect social indicators specifically for rural clients and women Willingness and capacity of new merchants, agents and super-agents to be part of the network of FINCA Tajikistan Willingness of remittance recipient families to acquire new FINCA Tajikistan financial products

	Objectives hierarchy	Objectively verifiable indicators	Means of verification	Assumptions
	<ul style="list-style-type: none"> Targeted incentives developed and implemented to support an increase in savings for remittance families Emergency Loan and Climate Adaptation Loan products adapted to meet the needs of remittance families <p>Outcome 3 Improved product awareness and financial literacy Output 1.5 million migrants abroad and family members in Tajikistan reached with awareness campaigns through traditional media (45% women)</p>			
Key activities by component	<p>Component 1</p> <p>1.1 Creation and expansion of an agent and network (super-agents) in rural areas</p> <p>1.2 Increased number of ATMs and merchants in rural areas</p> <p>1.3 Implement a What's up chatbot</p> <p>1.4 Increased remittance traffic in other corridors</p> <p>Component 2</p> <p>2.1 Development of incentive schemes</p> <p>2.2 Developing a new emergency loan-product leveraging remittances</p> <p>2.3 Climate adaptation product needs assessment</p> <p>Component 3</p> <p>1.1 Financial literacy trainings from Branch Managers</p> <p>1.2 Digital marketing to remittance customers at sending and receiving sides</p> <p>1.3 Campaigns on remittances (for FINCA Women Club platform and remittance recipients)</p> <p>1.4 Conventional marketing in rural areas</p>	<p>By Year 2</p> <ul style="list-style-type: none"> Outlet network with 37 super-agents Agent network of 120 agents (100 in rural areas and 20 in urban areas) 5 new ATMs (100% rural) Increased the number of merchants accepting single QR code from 75 to 150 Implemented WhatsApp chatbot with 2,000 users Two new corridors opened for remittance transfers into FINCA cards 1,950 new remittance recipients with a savings account: 500 from the IFAD-funded CASP+ programme 3,100 recipients access a new emergency loan product 500 climate adaptation loans for remittance recipients 6,700 new people trained in financial literacy 465,000 migrants and one million families in Tajikistan aware of FINCA projects 	<p>Contracts/agreements with agents, super-agents and merchants</p> <p>Operational chatbot in WhatsApp and statistics report on usage</p> <p>Training materials, list of participants, customer satisfaction surveys</p>	

Financial governance

Given the selection of a private sector entity as the recipient (see Appendix III for details on the competitive selection process), the strictest financial management and governance frameworks will be set in place. These will ensure that IFAD resources are being used most efficiently to achieve the objectives of the project.

This appendix covers details on: (a) financial management overview, (b) financial management systems, and (c) audit arrangements.

a. Financial management system, including accounting specifications

The project's financial management arrangements and internal control systems will be designed to meet IFAD's requirements, ensuring the efficient and accountable use of resources.

FINCA Tajikistan has a robust internal control system and adheres to international accounting standards, including the use of SAP for managing financial data, and compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).

This Grant will use the IFAD EU Grant Agreement template which covers specific EU fiduciary requirements related to disbursement, accounting, reporting and auditing. There will be deviation for provision 3.3 "Disbursement" under Schedule 3 of the Grant Agreement, other than that, General Provisions are the ones applicable to the EU-funded IFAD Grant Agreement.

The disbursement arrangement will deviate from section 3.3 of Schedule 3 – General Provisions Applicable to EU-Funded IFAD Grant Agreements. Instead, disbursement arrangements will be as follows.

The grant will include three disbursements:

1. **The first payment** after the grant effectiveness, for an amount that shall not exceed 75 per cent of the expenditures included in the relevant workplan and budget for Year 1 that has received IFAD no-objection.
2. **A second payment** in the second year of implementation, for an amount that shall not exceed 75% of the expenditures included in the relevant approved workplan and budget for Year 2. This payment shall be disbursed in IFAD's discretion on the basis of its assessment of the Year 1 Progress Report showcasing the achievements of Year 1. In addition to the submission of a certified Statement of Expenditure demonstrating the use of at least 80% of the first payment.
3. **A final payment** (if required, on the basis of IFAD's assessment) will be equal to the difference between the total amount spent by the Recipient in this project minus the amount already disbursed by IFAD. This final payment shall be disbursed in IFAD's discretion following receipt of a satisfactory Final Completion Report showcasing the achievement of all project outputs and outcomes.

The Recipient may request withdrawals from the Grant through the submission to IFAD of a Withdrawal Application and other required documentation as listed at <http://www.ifad.org/grantforms>. For the second and third Withdrawal Application, in addition to the above-mentioned milestones, the Recipient shall submit to IFAD a Statement of Expenditure demonstrating the use of at least 80 per cent of the immediately preceding instalment and 100 per cent of previous instalments if any. No Withdrawal Application will be accepted by IFAD after the Grant Closing Date unless IFAD has agreed in writing to an extension.

Each of the above instalments shall be channeled to the Recipient only if and to the extent that the relevant funds under the EU Contribution have been duly received by IFAD from the EU. IFAD may request additional information and supporting documentation.

Cash flow control will be managed by a dedicated Project Administrator at FINCA Tajikistan, responsible for overseeing transfers, expenses, and pending balances. FINCA Tajikistan's finance and control team, composed of professionals with over five years of experience, will supervise the financial operations of the Grant. FINCA Tajikistan is committed to conducting business with the highest level of integrity.

Through its Board of Directors and senior management, FINCA Tajikistan maintains and continuously enhances its global financial economic crime compliance framework. This framework comprises policies, procedures, minimum standards, and internal controls designed to ensure compliance with the relevant laws and regulations in the jurisdictions where it operates. FINCA Tajikistan maintains business relations based on high ethical standards, as outlined in its Code of Conduct.

b. Procurement procedures

Procurement of goods, works and services required for the Project will be carried out in accordance with IFAD's Project Procurement Guidelines (<https://www.ifad.org/en/-/document/project-procurement-guidelines>), and as per procurement procedures agreed by the Parties, which cannot be materially altered without the prior approval of IFAD. In all cases where procurement worth more than two hundred thousand United States Dollars (USD 200 000) or equivalent is covered under the Project Budget, the Recipient shall be required to submit a Procurement Plan.


c. Audit arrangements

As per section 3.8 of Schedule 3 of the standard EU funded IFAD Grant Agreement, the Recipient is required to submit to IFAD its annual audited institutional financial statements, audit opinion on the Statement of Expenditures, and its management letter by no later than 6 months of the Recipient's fiscal year end.

Overview of selection process and rationale for selection of private sector recipient

The Recipient, FINCA Tajikistan, was selected through a competitive process under the framework of Platform for Remittances, Investments and Migrants' Entrepreneurship in Central Asia (REMIT PRIME Central Asia), a programme co-financed by the European Union, with the aim to maximize the developmental impact of remittances by increasing access to them through digital methods, promoting digital and financial inclusion, and enhancing migrant returnees' access to income generating activities, particularly in rural areas.

On 12 March 2024, PMI's Financing Facility for Remittances (FFR) launched the "*Migrant Contributions for Development Call for Proposals 2024 (CfP24) for Tajikistan: Leveraging remittances to foster financial and digital inclusion, and support the sustainable reintegration of migrant returnees for local economic development in rural areas.*"

Published guidelines can be found in this link:  CfP_Tajikistan_Eng.pdf

The CfP24 had three stages:

PHASE 1. Initial Bilateral Meeting (18 March – 19 April 2024)

The initial bilateral meeting involved a pitch session with IFAD's FFR, aimed at presenting the project proposal for potential grant financing from IFAD. During this phase proponents were required to present basic information, including relevant expertise, project definition, geographical area of implementation, expected results and an estimated budget.

Announcement of preselected proposals: 10 May

PHASE 2. Final Bilateral Meetings (14 – 31 May 2024)

Selected applicants from Phase 1 were invited to complete a more detailed project proposal and submit it ahead of a two-hour online meeting, where they would orally present their in-depth project proposal. This phase required proponents to present the following information: project context, a more detailed description of relevant expertise, project description, implementation arrangements, innovation, sustainability, scaling up potential and a detailed budget.

PHASE 3. Announcement (5 June 2024)

This phase involved the selection of finalists prior to engaging in project design.

A Competitive Selection Evaluation Team (CSET), chaired by the FFR Manager, was formed by remittance and development specialists: two technical specialists from the FFR (PMI Division), two expert consultants in remittances, financial inclusion and local development from the FFR, and two Central Asia financial sector expert consultants of the FFR.

As a result of the CfP in Tajikistan, six proposals were received from four local banks and two international organizations. A dedicated technical review committee conducted a thorough assessment and ranking of these proposals, ensuring compliance with eligibility criteria and alignment with the CfP objectives:

1. FINCA Tajikistan
2. Spitamen Bank
3. Arvand Bank
4. ACTED Tajikistan
5. FAO Tajikistan

6. International Organization of Migration (IOM) Tajikistan – for a regional proposal

Except for ACTED Tajikistan, which did not meet the minimum co-financing criteria, the other five proposals met the minimum criteria for competitive evaluation. The selection process adhered to the principles of impartiality, transparency, and rigor.

The CSET evaluated the proposals according to the following criteria: (i) Impact (30 per cent); (ii) Sustainability and Scalability (20 per cent); (iii) Relevant Expertise (20 per cent); (iv) Degree of innovation (10 per cent); (v) Market positioning (10 per cent); and (vi) Implementation strategy (10 per cent).

After evaluating the strengths and weaknesses of each submission, the evaluators selected three proposals: FINCA Tajikistan, Arvand Bank and FAO Tajikistan. FINCA Tajikistan was chosen as the grant recipient due to its innovative approach and alignment with the CFP's strategic goals. The European Union (EU), as the primary donor, reviewed the committee's recommendations and approved the final selection of the awarded projects.

This decision for FINCA Tajikistan was based on the following three key factors.

Financial inclusion and rural outreach. FINCA Tajikistan was selected as it plays a pivotal role in advancing financial inclusion for rural populations and women in Tajikistan, while maintaining strong customer satisfaction and repayment rates. It also shows a strong commitment to enhance digitalization and financial inclusion among remittance families. In terms of outreach, 72 per cent of FINCA's clients are from rural areas, highlighting the institution's commitment to providing financial services to underserved communities. This rural focus is further confirmed by the share of the agriculture loan portfolio, (direct agriculture loans), which represents 48 per cent of the total outstanding portfolio. This agriculture loan portfolio consists of planting/crop production and livestock/animal husbandry: 37 per cent of loans are related to planting and 11 per cent are for livestock. The average loan disbursed for agriculture is US\$1.3 thousand. Additionally, women represent 42 per cent of borrowers and 47 per cent of savers, demonstrating a commitment to enable access to financial products and services for the female population.

Gender-focused services caring for rural women. FINCA Tajikistan also engages with its clients through additional initiatives like the FINCA Women's Club, a networking endeavor that connects women entrepreneurs and provides business trainings and financial literacy, boasting 3,904 members. These programmes emphasize the institution's efforts to build the community and provide financial education beyond standard banking services.

Enabling digital remittances and leveraging financial services. FINCA Tajikistan's expansion into diverse financial products, including remittances and savings, further underscores FINCA's commitment to addressing the evolving needs of its customer base. FINCA's market share in the remittance business in Tajikistan is currently very small but growing exponentially thanks to its digital rail. In 2021, FINCA developed its own platform to integrate with key RSPs to support real-time card-to-card money transfers. This enabled FINCA's sharp increase in mobilizing card-based vs. cash-based remittances for 23,000 active cardholders in four years.

Overall, FINCA Tajikistan plays a pivotal role in advancing financial inclusion for rural populations and women in Tajikistan, while maintaining strong customer satisfaction and repayment rates. Its expansion into diverse financial products, including remittances,

savings and climate adaptation loans, further underscores its commitment to addressing the evolving needs, particularly of the most vulnerable.