

Document: EB 2013/108/R.7/Rev.1
Agenda: 5
Date: 10 April 2013
Distribution: Public
Original: English

A



تمكين السكان الريفيين الفقراء
من التغلب على الفقر

الموارد المتاحة لعقد الالتزامات

مذكرة إلى السادة ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي
الأشخاص المرجعيون:

نشر الوثائق:

الأسئلة التقنية:

Deirdre McGrenra

مديرة مكتب شؤون الهيئات الرئاسية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2347
البريد الإلكتروني: gb_office@ifad.org

Iain Kellet

نائب الرئيس المساعد لدائرة العمليات المالية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2403
البريد الإلكتروني: i.kellet@ifad.org

Allegra Saitto

موظفة محاسبة ورئيسة وحدة إدارة الأصول والخصوم
شعبة المراقب والخدمات المالية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2405
البريد الإلكتروني: a.saitto@ifad.org

Michael Travisano

الموظف المسؤول عن وضع نماذج
لموارد إدارة الأصول والخصوم
رقم الهاتف: +39 06 5459 2543
البريد الإلكتروني: m.travisano@ifad.org

المجلس التنفيذي - الدورة الثامنة بعد المائة
روما، 10-11 أبريل/نيسان 2013

للموافقة

توصية بالموافقة

المجلس التنفيذي مدعو للموافقة على أنه:

استناداً إلى وضع الموارد التقديري في 8 فبراير/شباط 2013، والذي يضع توقعاً طويلاً للأجل لوضع استدامة التدفقات النقدية في الصندوق (انظر الرسم البياني 1 والجدول 1)، فإن المجلس التنفيذي، إذ يأخذ بالاعتبار البند 2(ب) من المادة 7 من اتفاقية إنشاء الصندوق، يحيط علماً بتقديرات التدفقات النقدية الناجمة عن مطابقة الالتزامات المالية (التدفقات النقدية الخارجة) الناجمة عن التزامات برنامج القروض والمنح الذي تقترحه إدارة الصندوق إشارياً لعام 2013 وبما يعادل 836 مليون دولار أمريكي، مع الموارد الحالية والتدفقات النقدية الداخلة المتوقعة. وعلى هذا الأساس، يوافق المجلس التنفيذي على الالتزامات لعام 2013 ويفوض رئيس الصندوق بإبرام اتفاقيات من أجل القروض والمنح التي وافق عليها المجلس خلال دوراته المنعقدة في عام 2013 ومن خلال إجراء انقضاء المدة. وبالإضافة إلى ذلك، فإن المجلس التنفيذي يطلب من رئيس الصندوق أن يرفع تقريراً في دورات المجلس اللاحقة عن الموارد المتاحة لعقد الالتزامات، والقروض والمنح التي تمت الموافقة عليها بموجب نهج التدفقات النقدية المستدامة.

مقدمة

وفق ما طلبه تقرير مشاورات التجديد التاسع لموارد الصندوق، ينبغي تحديد الموارد المتاحة لعقد الالتزامات الخاصة ببرنامج القروض والمنح في الصندوق بناءً على نهج التدفقات النقدية المستدامة، مع كون سلطة الالتزام بالموارد مقدماً عاملاً مشفقاً يستخدم لأغراض العلم لا غير. وقد تم توفير التعريفات والإجراءات ذات الصلة في الوثيقة EB 2013/108/R.20.

يقدم القسم الأول من هذه الوثيقة طلباً لاستخدام سلطة الالتزام بناءً على نهج التدفقات النقدية المستدامة، في حين يقدم القسم الثاني تقريراً عن استخدام سلطة الالتزام حتى 31 ديسمبر/كانون الأول 2012، وفق ما طلبه تقرير مشاورات التجديد التاسع لموارد الصندوق.

القسم الأول

الموارد المتاحة لعقد الالتزامات المستندة إلى التدفقات النقدية المستدامة

- 1- ينص قرار مجلس المحافظين 166/د-35 الخاص بالتجديد التاسع لموارد الصندوق أنه 'بدءاً من 1 يناير/كانون الثاني 2013 وعند الإذن باستخدام سلطة الالتزام مقدماً بالأموال المتحصل عليها من العمليات وفقاً للسلطة المخولة له بموجب البند 2 (ب) من المادة 7 من الاتفاقية، سيقوم المجلس التنفيذي بتقدير وتحديد قدرة الصندوق على الالتزام من خلال المطابقة بين الالتزامات المالية (التدفقات النقدية الخارجة) الناجمة عن الالتزامات بالموارد الحالية والتدفقات النقدية المتوقعة وستجري هذه المطابقة بما يتماشى مع منهجية التدفقات النقدية المستدامة.' ويمثل هذا النهج الخاص بتركيبة وتحديد الموارد التي يمكن الالتزام بها،

والذي سيطبق في فترة التجديد التاسع للموارد، تغييراً كبيراً فيما يتعلق بالممارسة السائدة في ظل تجديدي الموارد السابقة.

2- يعرف مستوى ما من برنامج قروض الصندوق ومنحه بأنه مستدام من حيث التدفقات النقدية إذا كانت توقعات جميع التدفقات الداخلة والخارجة المتأتية عن البرامج الحالية والمقبلة للقروض والمنح وما يتصل بها من سيولة التزامات الصندوق (أي رصيد ما لديه من نقدية واستثمارات)، خلال الأربعين سنة القادمة، لا يخرق الحد الأدنى لمتطلبات السيولة المنصوص عليه في سياسة السيولة.¹ "وتمثل أحد الفوارق الكبرى بين نهج التدفقات النقدية المستدامة والنهج المستخدم في التجديدي السابقة للموارد في أن سقف سلطة الالتزام بالموارد مقدماً يحدد بموجب مؤشر مشتق وليس على أساس افتراض يتضمنه النموذج المالي." (REPL.IX/2/R.5، ص 5).

3- توفر الوثيقة "إجراءات وتعريفات تحديد الموارد المتاحة لعقد الالتزامات بناء على نهج التدفقات النقدية المستدامة" (EB 2013/108/R.20) معلومات مفصلة عن تنفيذ نهج التدفقات النقدية المستدامة. وإضافة إلى ذلك، تحدد جميع مكونات التدفقات النقدية الرئيسية للصندوق، والتي تم تحليلها في النموذج المالي للصندوق المستند إلى معايير تم التفاوض بشأنها من أجل فترة تجديد الموارد.

4- انتهت مشاورات التجديد التاسع لموارد الصندوق بتحديد مستوى مستهدف للتجديد قدره 1.5 مليار دولار أمريكي وبرنامج قروض ومنح بقيمة 3 مليارات دولار أمريكي.² ويشمل مستوى برنامج القروض والمنح هذا المنح التي ستمولها المساهمات التكميلية لبرنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة، والمشروعات التي سيتم تمويلها، والموارد الإضافية التي ستتم تعبئتها.

5- تظهر التوقعات المالية، باستثناء المساهمات التكميلية لبرنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة وبرنامج المنح المتصل به، أن التدفقات النقدية من المساهمات العادية في التجديد التاسع للموارد قدرها 1.17 مليار دولار أمريكي وأن برنامج القروض والمنح قدره 2.4 مليار دولار أمريكي. وعلى هذا فإن التوقعات لديها أفق زمني لفترة 40-50 سنة على أساس فترة استحقاق قروض الصندوق المقدمة بشروط تيسيرية للغاية.

6- ويضمن نهج التدفقات النقدية المستدامة أن السيولة الصافية (التدفقات الداخلة مطروحاً منها التدفقات الخارجة) خلال فترة الـ 40-50 سنة هذه ستكون أكبر من الحد الأدنى لمتطلبات السيولة. وكما هو محدد في سياسة السيولة وبغية ضمان التدفقات النقدية المستدامة، ينبغي على الصندوق أن يحتفظ في أي وقت كان بمبلغ يعادل على الأقل 60 في المائة من إجمالي المبالغ الكلية المصروفة سنوياً والاحتياجات الإضافية المحتملة الناتجة عن الصدمات الخاصة بالسيولة.

7- ويبين الرسم البياني 1 (وكذلك الجدول 1 أدناه) أثر التدفقات النقدية على سيولة الصندوق حتى التجديد الخامس عشر للموارد (2033) كما يقارن برنامج قروض الصندوق ومنحه الناتج بالحد الأدنى لمتطلبات السيولة. وخلال السنوات العشر القادمة يمكن ملاحظة تراجع في موارد الصندوق الداخلية مع تطبيق الحد

¹ EB 2006/89/R.40.

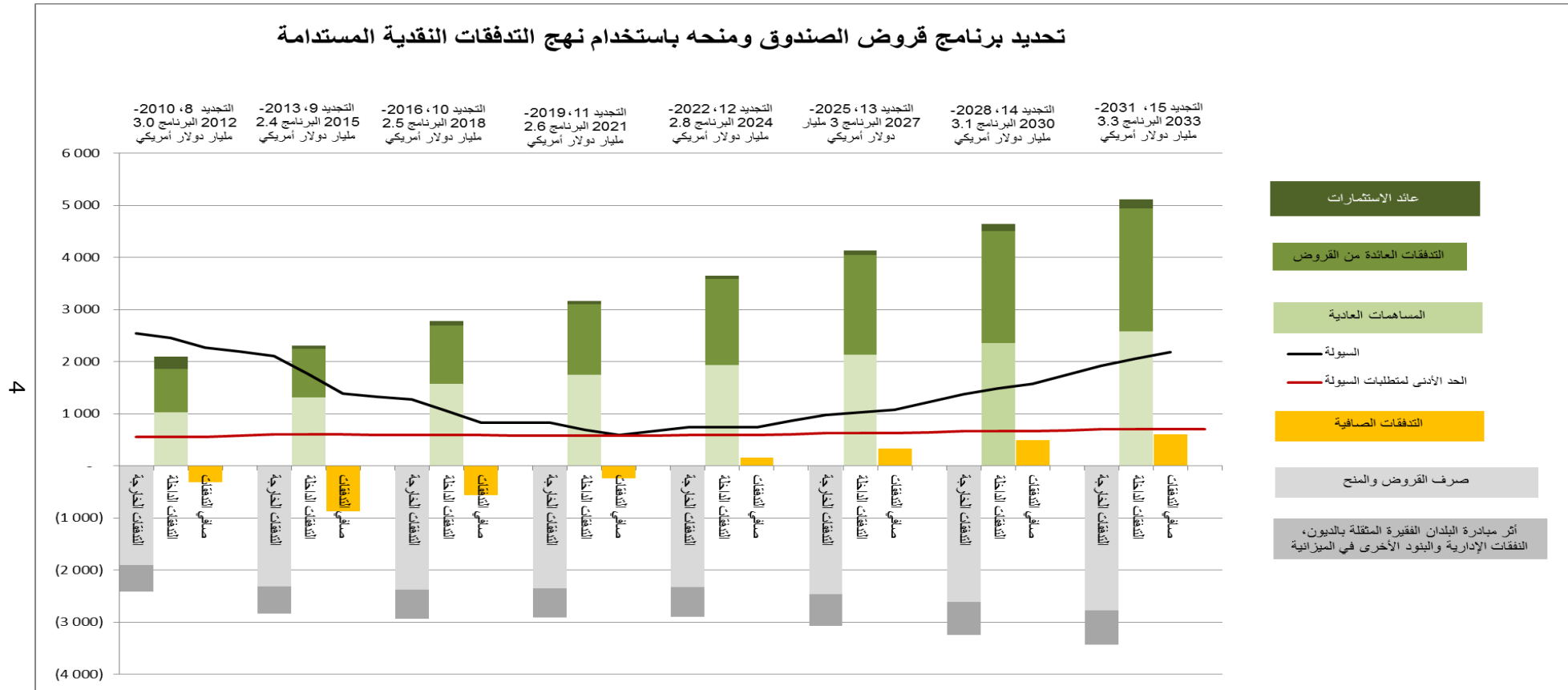
² بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2012، بلغت قيمة التعهدات لبرنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة 330 مليون دولار أمريكي مع الأخذ بعين الاعتبار أن هدف التجديد التاسع للموارد يبلغ 1.5 مليار دولار أمريكي وموارد الصندوق العادية 1.17 مليار دولار أمريكي.

الأقصى من السيولة على البرنامج (مما يتمشى مع عدم خرق العتبة المحددة في سياسة السيولة). وعلى هذا فإن مستوى السيولة يعود إلى الارتفاع عندما تتجاوز دفعات السداد معدل الصرف. وفي حال أن نسبة سيولة نهاية السنة إلى إجمالي المبالغ المصروفة المتوقعة السنوية للسنة ذاتها، في أية فترة تجديد، انخفضت عن نسبة الـ 60 في المائة، فإن التدفقات النقدية في الصندوق ستعتبر غير مستدامة. وعليه فإن الرسم البياني 1 يبين أن قدرة الصندوق على الصمود مالياً على الأجل الطويل قوية، وهي تساند المستويات الحالية والمقبلة في برنامج قروض الصندوق ومنحه. وعلى وجه التحديد فإن مستوى السيولة الدنيا الناجم عن البرنامج المقترح لقروض الصندوق ومنحه يتوقع أن يكون 62 في المائة من المبالغ المصروفة في التجديد الحادي عشر للموارد، أي أنه لا يخرق الحد الأدنى لمتطلبات السيولة المحدد بـ 60 في المائة، وهو بالتالي لا يؤثر على وضع التدفقات النقدية المستدامة في الصندوق.

8- ويمثل هذا التوقع متوسطاً ضمناً لسلطة الالتزام بالموارد مقدماً لعام 2013 قدره 6.9 سنة. ويوفر الجدول 1 أدناه تفاصيل إضافية تتعلق بالتدفقات النقدية المتوقعة.

الرسم البياني 32

التدفقات والسيولة النقدية في الصندوق
(بملايين الدولارات الأمريكية)



³ الافتراضات الرئيسية التي تستند إليها هذه الأرقام هي: صورة صرف القروض على عشر سنوات؛ نسبة 13 في المائة لمتوسط إلغاء القروض؛ تزايد النفقات الإدارية بنسبة التضخم بعد التجديد التاسع للموارد؛ معدل عائد حافظة الاستثمار هو 1 في المائة للفترة 2013-2015، و2 في المائة لعام 2016، و 3 في المائة من عام 2017 وصاعدا؛ استلام مساهمات تجديد الموارد المقدمة من الأعضاء يستند إلى الاتجاه السائد في التجديد الثامن للموارد؛ معدل تضخم قدره 2 في المائة سنوياً.

الجدول 1

السيولة العامة – رصيد واستدامة التدفقات النقدية في 20 فبراير/شباط 2013

(بملايين الدولارات الأمريكية)

التجديد الخامس عشر	التجديد الرابع عشر	التجديد الثالث عشر	التجديد الثاني عشر	التجديد الحادي عشر	التجديد العاشر	التجديد التاسع			
						2015	2014	2013 ^د	
3 336	3 144	2 963	2 792	2 631	2 479	630	900	836	برنامج القروض والمنح ^أ
1 576	1 083	748	593	829	1 390	1 766	2 116	2 270	السيولة عند بدء فترة تجديد الموارد
									التدفقات الداخلة
1 974	1 873	1 707	1 513	1 273	1 073	313	297	287	مدفوعات سداد القروض
1 895	1 748	1 610	1 475	1 337	1 210	295	279	435	المساهمات ^ب
	126	88	65	67	90	16	19	22	عائد الاستثمارات
									التدفقات الخارجة
(2 781)	(2 620)	(2 467)	(2 325)	(2 356)	(2 384)	(794)	(777)	(747)	المبالغ المصروفة
(9)	(21)	(26)	(29)	(45)	(67)	(51)	(12)	0	أثر مبادرة البلدان الفقيرة المثقلة بالديون
(634)	(598)	(563)	(531)	(500)	(471)	(150)	(153)	(150)	النفقات الإدارية وغيرها من بنود الميزانية
(16)	(15)	(14)	(13)	(12)	(12)	(4)	(4)	(4)	الأصول الثابتة
0	0	0	0	0	0	0	0	0	اعتماد تمويل تجهيز البرامج
2 181	1 576	1 083	748	593	829	1 390	1 766	2 116	السيولة عند نهاية فترة تجديد الموارد
% 187	% 143	% 104	% 77	% 62	% 84	% 139	% 187	% 235	النسبة بين السيولة والمبالغ المصروفة ^ج

أ برنامج القروض والمنح ماعدا المنح المتعلقة ببرنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة.

ب تشمل المساهمات المبالغ المستلمة/طلبات السحب وكذلك المساهمات النقدية (بما فيها التكميلية) ويستثنى منها ما يتعلق ببرنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة.

ج يعرف الحد الأدنى لمتطلبات السيولة باعتباره وضع السيولة الأدنى بنهاية السنة بما لا يقل عن 60 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة السنوية (صرف القروض والمنح، أثر مبادرة البلدان الفقيرة المثقلة بالديون، النفقات

الإدارية وغيرها من بنود الميزانية، الأصول الثابتة، واعتماد تمويل تجهيز البرامج). والنسبة فوق 60 في المائة تشير إلى فترة تدفق نقدي مستدام.

د سلطة الالتزام بالموارد مقدماً التي تم التوصل إليها لعام 2013 تقدر بـ 6.9 سنة.

التوصية

9- استناداً إلى وضع الموارد التقديري في 8 فبراير/شباط 2013، والذي يضع توقعاً طويلاً للأجل لوضع استدامة التدفقات النقدية في الصندوق (انظر الرسم البياني 1 والجدول 1)، فإن المجلس التنفيذي، إذ يأخذ بالاعتبار البند 2(ب) من المادة 7 من اتفاقية إنشاء الصندوق، يحيط علماً بتقديرات التدفقات النقدية الناجمة عن مطابقة الالتزامات المالية (التدفقات النقدية الخارجة) الناجمة عن التزامات برنامج القروض والمنح الذي تقترحه إدارة الصندوق إشارياً لعام 2013 وبما يعادل 836 مليون دولار أمريكي⁴ مع الموارد الحالية والتدفقات النقدية الداخلة المتوقعة. وعلى هذا الأساس، يوافق المجلس التنفيذي على الالتزامات لعام 2013 وبغرض رئيس الصندوق بإبرام اتفاقيات من أجل القروض والمنح التي وافق عليها المجلس خلال دوراته المنعقدة في عام 2013 ومن خلال إجراء انقضاء المدة. وبالإضافة إلى ذلك، فإن المجلس التنفيذي يطلب من رئيس الصندوق أن يرفع تقريراً في دورات المجلس اللاحقة عن الموارد المتاحة لعقد الالتزامات، والقروض والمنح التي تمت الموافقة عليها بموجب نهج التدفقات النقدية المستدامة.

القسم الثاني

الموارد المتاحة لعقد الالتزامات في إطار تعريف سلطة الالتزام بالموارد مقدماً

10- يضم المرفق الأول بياناً بالموارد المتاحة لعقد الالتزامات، في حين يعرض المرفق الثاني قائمة بالمبالغ المستبعدة على وجه التحديد من الموارد المتاحة لعقد الالتزامات بموجب البرنامج العادي للصندوق بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2012.

11- ويبين المرفق الثالث الالتزامات المعقودة باستخدام سلطة الالتزام بالموارد مقدماً من العام 2001 وحتى العام 2011. كما يتضمن تحليلاً لصافي التدفقات من 1 يناير/كانون الثاني إلى 31 ديسمبر/كانون الأول 2012، والتي تقدر حالياً بحدود 600.1 مليون دولار أمريكي. وحيث أن القروض والمنح الملتزم بها تبلغ 1 062.6 مليون دولار أمريكي⁵، ومع الأخذ بعين الاعتبار أن مبلغ 671.4 مليون دولار أمريكي من الموارد قد تمت الموافقة عليه بالفعل هذه السنة بموجب سلطة الالتزام بالموارد مقدماً، فإنه لا يوجد طلب للموافقة على استخدام إضافي لسلطة الالتزام بالموارد مقدماً.

⁴ يستبعد برنامج قروض ومنح الصندوق المتوقع لعام 2013 المنح المتصلة ببرنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة.

⁵ يشمل مبلغ الـ 1 062.6 مليون دولار أمريكي ما يلي:

- القروض والمنح التي تمت الموافقة عليها بما يعادل 1 035.8 مليون دولار أمريكي؛
- المشروعات التي عرضت للموافقة عليها بموجب إجراء انقضاء المدة في ديسمبر/كانون الأول 2012 وتمت الموافقة عليها اعتباراً من يناير/كانون الثاني 2013 والتي بلغت قيمتها 27 مليون دولار أمريكي، من أجل برنامج القروض والمنح لعام 2012.

بيان بالموارد المتاحة لعقد الالتزامات بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2012

(بآلاف الدولارات الأمريكية)

الأصول المتاحة بعمليات قابلة للتحويل الحر		
النقدية والاستثمارات	2 291 224	
السندات الإذنية من الدول الأعضاء	334 182	
مقبوضات أخرى	<u>21 951</u>	<u>2 647 357</u>
ناقصاً:		
المستحقات والخصوم		(172 401)
الاحتياطي العام		(95 000)
المبالغ غير المصروفة من القروض النافذة	(2 612 664)	
قروض معتمدة وقعت الاتفاقيات الخاصة بها ولم تنفذ بعد	(125 433)	
المنح غير المصروفة	(91 044)	
المبالغ الممنوحة ضمن إطار القدرة على تحمل الديون	<u>(657 315)</u>	(3 486 456)
التي لم تصرف بعد		
السحب من السندات الإذنية التي لم تدفع بعد (انظر المرفق الثاني) أ		<u>(80 861)</u>
الموارد المتاحة لعقد الالتزامات		<u>(1 187 361)</u>
ناقصاً:		
قروض لم توقع اتفاقياتها بعد		(432 947)
المبالغ الممنوحة ضمن إطار القدرة على تحمل الديون		(168 707)
التي لم توقع اتفاقياتها بعد		
منح معتمدة ولم تنفذ بعد		<u>(43 042)</u>
صافي الموارد المتاحة لعقد الالتزامات قبل ترحيل سلطة الالتزام بالموارد مقدماً وصافي تدفقات		<u>(1 832 057)</u>
2012		
أ سندات إذنية بقيمة 269 741 000 دولار أمريكي وهي القيمة الإجمالية للمبالغ المسحوبة وغير المسددة وقيمتها 80 861 000 دولار أمريكي؛ ويشمل ذلك مبالغ مطلوبة من مساهمات تكميلية بقيمة 10 000 000 دولار أمريكي.		
موجز صافي تدفقات الموارد في الفترة		
سلطة الالتزام بالموارد مقدماً المرحلة في 1 يناير/كانون الثاني 2012	1 396 391	
صافي التدفقات بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 (المرفق الخامس)	600 170	
الالتزامات القروض والمنح بتاريخ 30 ديسمبر/كانون الأول 2012	<u>(1 035 836)</u>	
سلطة الالتزام بالموارد مقدماً المستخدمة/سلطة الالتزام بالموارد مقدماً المغطاة	<u>435 665</u>	
سلطة الالتزام بالموارد مقدماً المرحلة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012	1 832 057	
الالتزامات القروض والمنح الموافق عليها بموجب إجراء انقضاء المدة في يناير/كانون الثاني 2013	26 741	
قيمة سلطة الالتزام بالموارد مقدماً المرحلة	<u>1 858 798</u>	

مبالغ مستبعدة خصيصا من الموارد المتاحة لعقد الالتزامات في إطار البرنامج العادي للصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012
(بآلاف الدولارات الأمريكية)

البرنامج العادي للصندوق	
السحب من مساهمات الموارد الأولية	
سندات إنذنية لم تدفع بعد	
29 358	جمهورية إيران الإسلامية
<u>13 717</u>	العراق
43 075	
السحب من مساهمات التجديد الأول للموارد	
سندات إنذنية لم تدفع بعد	
<u>31 099</u>	العراق
31 099	
السحب من مساهمات التجديد الثالث للموارد	
سندات إنذنية لم تدفع بعد	
600	جمهورية كوريا الشعبية الديمقراطية
<u>6 087</u>	ليبيا
6 687	
<u>80 861</u>	مجموع المبالغ المستبعدة على وجه التحديد

تحليل استخدام سلطة الالتزام بالموارد مقدماً

(بملايين الدولارات الأمريكية)											
2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
المبلغ المرحل من سلطة الالتزام بالموارد مقدماً في بداية السنة											
1 396.4	936.1	789.0	742.3	585.3	453.3	296.0	136.8	331.1	277.8	153.7	-
الاستخدام الصافي لسلطة الالتزام بالموارد مقدماً (مغطى)											
462.4	460.3	147.1	46.7	157.0	132.0	157.3	159.2	(194.3)	53.3	124.1	153.7
المبلغ المرحل من سلطة الالتزام بالموارد مقدماً في نهاية السنة											
1 858.8	1 396.4	936.1	789.0	742.3	585.3	453.3	296.0	136.8	331.1	277.8	153.7

(بملايين الدولارات الأمريكية)

الفعلي يناير/كانون الثاني إلى ديسمبر/كانون الأول 2012	
0	1- الموارد المتاحة في بداية الفترة
	تحليل التدفقات
370.0	مساهمات الأعضاء
267.5	التدفقات العائدة للقروض
51.3	القروض والمنح الملغاة
72.5	صافي عائد الاستثمار
1.5	صافي تقلبات أسعار الصرف
(10.0)	تحويلات مبادرة ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون وخطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة
(152.7)	نفقات تشغيلية
600.1	2- الإجمالي التقديري لصافي التدفقات العائدة خلال الفترة
671.4	3- سلطة الالتزام بالموارد مقدماً التي وافق عليها المجلس التنفيذي خلال السنة
(1 062.5)	4- التزامات القروض والمنح ^أ
0	5- سلطة الالتزام بالموارد مقدماً التي سيوافق عليها المجلس التنفيذي في دورته الثامنة بعد المائة
(209.0)	6- سلطة الالتزام بالموارد مقدماً المغطاة من التدفقات خلال الفترة

0	7- الرصيد غير المستخدم من سلطة الالتزام بالموارد مقدماً (= 1+2+3+4+5+6)
1 396.4	8- المبلغ المرحل من سلطة الالتزام بالموارد مقدماً (= فترة سابقة)
1 858.8	9- قيمة سلطة الالتزام بالموارد مقدماً المرحلة (= 3+5+6+7+8) ^ب
<hr/>	
^أ يشمل مبلغ الـ 1 062.6 مليون دولار أمريكي ما يلي:	
- القروض والمنح التي تمت الموافقة عليها بما يعادل 1 035.8 مليون دولار أمريكي؛	
- المشروعات التي عرضت للموافقة عليها بموجب إجراء انقضاء المدة في ديسمبر/كانون الأول 2012 وتمت الموافقة عليها اعتباراً من يناير/كانون الثاني 2013 والتي بلغت قيمتها 131.4 مليون دولار أمريكي، من أجل برنامج القروض والمنح لعام 2012.	
ب يبلغ الحد الأقصى لسلطة الالتزام بالموارد مقدماً مقدار التدفقات العائدة للقروض على مدى سبع سنوات وهو حوالي 2.4 مليار دولار أمريكي، حسب تعريف التجديد الثامن للموارد. وأما التقديرات الحالية للرصيد المرحل فتعادل حوالي 5.8 سنة من التدفقات العائدة للقروض.	
<hr/>	