

Cote du document: EB 2016/117/INF.5/Rev.1
Date: 4 avril 2016
Distribution: Publique
Original: Anglais

F



Investir dans les populations rurales

Examen à haut niveau des états financiers du FI DA pour 2015

Note pour les représentants au Conseil d'administration

Responsables:

Questions techniques:

Shahin Lauritzen
Vice-Président adjoint
Responsable financier principal et
Contrôleur en chef
Département des opérations financières
téléphone: +39 06 5459 2403
courriel: s.lauritzen@ifad.org

Ruth Farrant
Directrice et Contrôleuse
Division du Contrôleur et des services financiers
téléphone: +39 06 5459 2281
courriel: r.farrant@ifad.org

Allegra Saitto
Chargée de l'information comptable et financière
téléphone: +39 06 5459 2405
courriel: a.saitto@ifad.org

Teresa Tirabassi
Agent comptable et fonctionnaire chargée
des contributions
téléphone: +39 06 5459 2148
courriel: t.tirabassi@ifad.org

Transmission des documents:

Alessandra Zusi Bergés
Responsable du
Bureau des organes directeurs
téléphone: +39 06 5459 2092
courriel: gb_office@ifad.org

Conseil d'administration — Cent dix-septième session
Rome, 13-14 avril 2016

Pour: Information

Examen à haut niveau des états financiers du FIDA pour 2015

I. Introduction

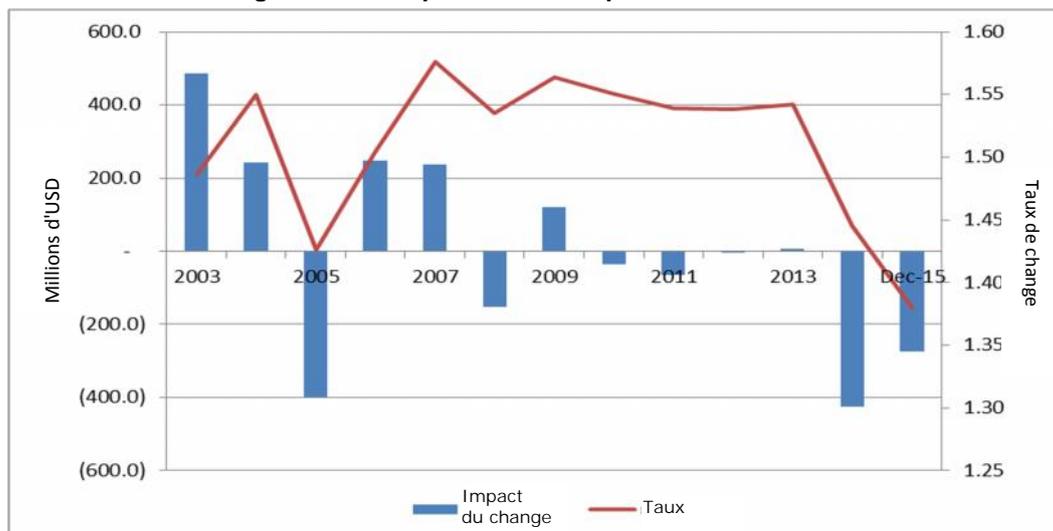
1. Le présent document a pour objet de fournir un complément d'information pour faciliter la compréhension des états financiers du FIDA. Cette analyse concerne principalement les états financiers du FIDA proprement dit, c'est-à-dire la situation et les opérations financières correspondant à l'activité principale de l'institution.
2. Les états financiers consolidés du FIDA sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière. Ils présentent les transactions et les soldes du FIDA et du Programme spécial pour les pays de l'Afrique subsaharienne touchés par la sécheresse et la désertification, ainsi que des entités suivantes:
 - les autres fonds supplémentaires, dont les fonds afférents au programme de cadres associés et les fonds supplémentaires destinés à des programmes, ainsi que le Fonds pour l'environnement mondial;
 - le Fonds fiduciaire pour l'Initiative pour la réduction de la dette des pays pauvres très endettés (Initiative PPTE);
 - le fonds fiduciaire du FIDA pour le Plan d'assurance maladie après cessation de service (AMACS);
 - l'Initiative pour l'allégement de la dette d'Haïti;
 - le Fonds du FIDA pour Gaza et la Cisjordanie;
 - le Fonds fiduciaire du mécanisme de cofinancement espagnol pour la sécurité alimentaire; et
 - le Fonds fiduciaire du Programme d'adaptation de l'agriculture paysanne (ASAP).

II. Environnement financier extérieur

3. En 2015, la volatilité des marchés financiers a eu un impact sur le portefeuille de placements. Bien que le portefeuille géré en interne ait enregistré la plus forte performance de toutes les catégories d'actifs, le portefeuille global de placements du FIDA a présenté un rendement net négatif de 0,06%, contre un rendement net positif de 2,58% en 2014.
4. Les résultats globaux de cette année ont été affectés par le renforcement du dollar des États-Unis par rapport aux droits de tirage spécial (DTS) et à l'euro. Le taux de change USD/DTS est passé de 1 = 1,445 fin décembre 2014 à 1 = 1,3837 fin décembre 2015 (soit une baisse d'environ 4,3%), le taux de change USD/EUR passant de 1 = 1,21 à 1 = 1,086 sur la même période (soit une baisse de 10,2%).
5. La plupart des prêts sont libellés en DTS, alors que le portefeuille de placements est investi dans des actifs reconstituant le panier des DTS. De ce fait, la conversion de ces actifs en dollars des États-Unis à des fins de communication de l'information génère parfois des pertes latentes. Sur cette période, le renforcement du dollar a obligé le FIDA à enregistrer une perte de change latente consolidée de 290 millions d'USD sur la conversion des actifs et passifs monétaires. L'effet a été particulièrement évident sur le solde de l'encours des prêts (209 millions d'USD) et sur le portefeuille de placements (77 millions d'USD). Les dépenses de fonctionnement ont également été affectées par la forte appréciation du dollar des États-Unis par rapport à l'euro. Les salaires et les dépenses administratives sont fortement liés à l'euro; c'est pourquoi, au cours de l'année 2015, toutes les catégories de dépenses ont enregistré une diminution de valeur en dollars des États-Unis.

6. Les mouvements de change apparaissent comme des gains/pertes non réalisés portés sur l'état du résultat global du FIDA; ils n'ont pas de répercussions sur la stabilité financière du FIDA puisque, à tout moment, le Fonds veille à disposer de suffisamment de liquidités pour honorer ses obligations de décaissement. Le risque de change du FIDA est géré de manière que les engagements au titre des prêts et des dons non décaissés (principalement libellés en DTS) aient pour contrepartie des actifs libellés dans la même monnaie. Les institutions comme le FIDA, qui évoluent dans un environnement multidevises, prévoient toujours des mouvements de change. Des fluctuations importantes du taux de change USD/DTS sont sources de volatilité pour les comptes du FIDA. On constate toutefois que, par le passé, ces mouvements se sont compensés, comme le montre la figure ci-dessous.

Figure 1

Mouvements de change sur les comptes du FIDA depuis 2003

III. Activités opérationnelles du FIDA

7. L'exercice 2015 était la dernière année de la période couverte par le neuvième reconstitution des ressources du FIDA (FIDA9). Au cours de cet exercice, le FIDA a approuvé des prêts et dons pour un montant total de 1 340,3 millions d'USD (2014: 740,1 millions d'USD); c'est un record historique. Le tableau 1 ci-dessous illustre le volume des activités opérationnelles, calculé à partir des chiffres extraits des états financiers.

Tableau 1

Flux et soldes des prêts et dons
 (en millions d'USD – valeurs nominales)

	2015	2014
Prêts approuvés*	1 005,7	593,1
Cadre pour la soutenabilité de la dette (CSD) approuvé	224,4	94,9
Dons approuvés	74,3	52,1
Total approuvé	1 304,4	740,1
Encours des prêts	6 270,4	6 269,8
Dons CSD non décaissés	780,4	715,9
Dons non décaissés	68,1	74,9
Décaissements des prêts	486,7	485,5
Décaissements au titre des dons CSD	125,6	157,4
Décaissements des dons	48,2	56,2
Total des décaissements	660,5	699,1
Remboursement des prêts	274,4	271,3

* Y compris les prêts approuvés au titre du mécanisme de financement de la dette.

8. Au cours de l'année 2015, le volume global des remboursements et des décaissements des prêts a été plus élevé que l'année précédente dans la monnaie de libellé, mais a présenté une diminution de valeur en dollars des États-Unis. Sur cette période, le produit des remboursements des intérêts sur prêts a été plus élevé qu'en 2014, du fait du taux d'intérêt de référence du FIDA pour l'année 2015 et des encaissements des plans de rééchelonnement de la dette. Le tableau 2 ci-après présente le montant des intérêts et/ou de la commission de service perçus compte tenu des taux en vigueur.

Tableau 2
Conditions de prêt

	2015				2014			
	Conditions particulièrement favorables	Conditions mixtes	Conditions intermédiaires	Conditions ordinaires	Conditions particulièrement favorables	Conditions mixtes	Conditions intermédiaires	Conditions ordinaires
Taux d'intérêt au premier semestre	0,75%	2%	0,56%	1,12%	0,75%	2%	0,43%	0,85%
Taux d'intérêt au deuxième semestre	0,75%	2%	0,58%	1,16%	0,75%	2%	0,56%	1,12%
Intérêts remboursables	57 millions d'USD				52 millions d'USD			

9. L'administration des bureaux de pays est sous-traitée à d'autres organisations, principalement le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD), l'Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture (FAO) et le Programme alimentaire mondial (PAM), dans le cadre de conventions de services. Malgré l'augmentation des effectifs des bureaux de pays, les dépenses de personnel ont pu être contenues car les conditions locales de rémunération, qui s'appliquent dans la plupart des cas, sont sensiblement plus basses qu'au siège du FIDA.

IV. Activités de financement du FIDA

10. Le fait que la résolution relative à la dixième reconstitution du FIDA ait été adoptée en février 2015 par le Conseil des gouverneurs et que cette reconstitution soit entrée en vigueur dans le courant de la même année signifie que la grande majorité des instruments de contribution y afférents avaient été déposés en 2015. En témoigne l'augmentation sensible des fonds propres (contributions) entre 2014 et 2015 (624,3 millions d'USD environ).
11. Au cours de l'année 2015, 1,6 million d'USD ont été comptabilisés comme compensation au titre du Cadre pour la soutenabilité de la dette, ce qui a eu un impact positif sur les bénéficiaires non distribués.
12. Au 31 décembre 2015, les instruments de contribution au fonds fiduciaire de l'ASAP s'élevaient à 366,1 millions d'USD, sur lesquels 87,4 millions d'USD ont été versés en espèces, et 217,4 millions d'USD sous la forme de billets à ordre (voir appendice E).
13. En novembre 2014, le FIDA a conclu un accord-cadre d'emprunt avec la Banque de développement KfW pour un montant de 400 millions d'euros. Au cours de l'année 2015, le FIDA a procédé au tirage de deux tranches pour un montant total de 150,0 millions d'euros, soit 168,8 millions d'USD.

V. Bilan (FIDA seulement)

14. L'analyse proposée ci-après porte sur l'appendice A des états financiers consolidés.
- Actifs
15. Liquidités et placements. Le montant des liquidités et du portefeuille de placements, y compris les sommes à recevoir et à payer, a diminué, passant de 1,7 milliard d'USD au 31 décembre 2014 à 1,5 milliard d'USD au 31 décembre 2015. Cette baisse est parfaitement conforme aux hypothèses de reconstitution adoptées.

16. Contributions à recevoir et billets à ordre à encaisser. Le montant net des sommes à recevoir a augmenté, passant de 0,3 milliard d'USD au 31 décembre 2014 à 0,6 milliard d'USD au 31 décembre 2015. Cette augmentation est conforme au cycle de FIDA10, comme indiqué au paragraphe 10 ci-dessus.
17. Encours des prêts. L'encours des prêts, déduction faite de la provision cumulée pour dépréciation des prêts et de la provision cumulée au titre de l'Initiative PPTE, est resté stable à 5,0 milliards d'USD, ce qui s'explique par trois facteurs dont les effets s'annulent: les décaissements intervenus en cours d'exercice, les remboursements de prêts et l'effet négatif des variations de change.
18. Le montant de l'ajustement sur la base de la juste valeur en dollars des États-Unis a diminué, passant de 1,23 milliard d'USD en 2014 à 1,18 milliard d'USD en 2015, sous l'effet conjugué d'un alourdissement de la charge annuelle en juste valeur et de la correction opérée sur les prêts évalués à la juste valeur pour les exercices précédents. La juste valeur a également subi l'effet de l'évolution favorable des taux de change.

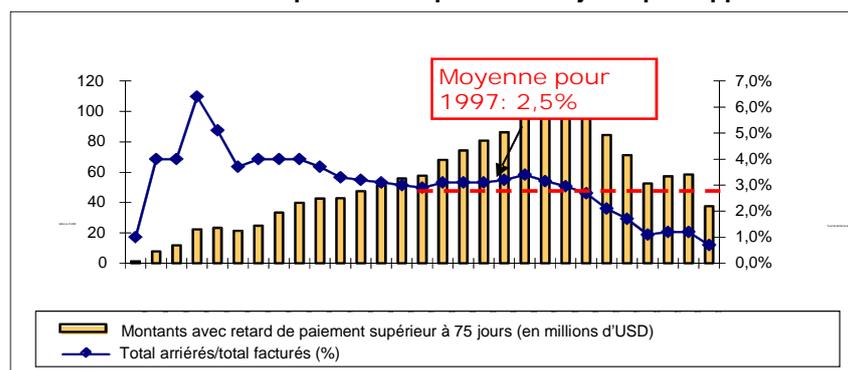
Tableau 3

Encours des prêts
 (en millions d'USD)

	2015	2014
Encours des prêts en valeur nominale	6 270,4	6 269,3
Moins ajustement sur la base de la juste valeur	(1 188,1)	(1 233,6)
Encours des prêts à la juste valeur	5 082,3	5 035,7
<i>Principales données opérationnelles:</i>		
Total des prêts approuvés dans l'année	1 005,6	593,1
Décaissements des prêts	486,7	485,5
Remboursement des prêts	274,4	271,3

19. Provision pour dépréciation des prêts. Au cours de l'année 2015, le FIDA a signé un plan de règlement de la dette avec le Zimbabwe. Cette opération a entraîné une diminution du solde de la provision en valeur nominale (passant de 58,2 millions d'USD en 2014 à 35,5 millions d'USD en 2015). Une provision pour dépréciation est constituée en cas d'incertitude quant au respect de l'échéancier initial de remboursement du principal des prêts. Au 31 décembre 2015, cette provision représentait 0,6% de l'encours des prêts (soit 6,207 millions d'USD), pourcentage qui se situe bien en deçà de la moyenne historique de 2,6%.
20. Le FIDA applique des mesures opérationnelles afin de réduire le risque d'accumulation d'arriérés, notamment: l'interruption des décaissements pour les prêts en situation d'arriérés de paiement depuis 75 jours et la suspension de l'intégralité du portefeuille. La figure ci-après présente le pourcentage des montants pour lesquels le retard de paiement est supérieur à 75 jours par rapport au montant total facturé.

Figure 2

Montants avec retard de paiement supérieur à 75 jours par rapport au montant total facturé


21. Charges au titre de l'Initiative PPTE. La diminution de la provision constituée au titre de l'Initiative PPTE résulte principalement des allègements de dette consentis aux pays éligibles, passant de 25,7 millions d'USD en 2014 à 19,7 millions d'USD en 2015. Le FIDA participe à l'Initiative pour la réduction de la dette PPTE depuis 1997. Comme il ressort de l'appendice I, le coût total cumulé des allègements de dette approuvés par le Conseil d'administration était de 484,3 millions d'USD en valeur nominale au 31 décembre 2015. Le montant des allègements de dette consentis à cette date se chiffrait à 334,5 millions d'USD en principal et à 105,5 millions d'USD en intérêts.

Éléments de passif et fonds propres

22. Endettement. En novembre 2014, le FIDA a conclu un accord-cadre d'emprunt avec la Banque de développement KfW pour un montant global de 400 millions d'euros. Au cours de l'année 2015, le FIDA a procédé au tirage de deux tranches pour un montant total de 150 millions d'euros, soit 162,9 millions d'USD.
23. Contributions. Le montant cumulé des contributions aux ressources ordinaires, déduction faite des provisions, a légèrement augmenté, passant de 7,3 milliards d'USD au 31 décembre 2014 à 7,9 milliards d'USD au 31 décembre 2015, principalement en raison des dépôts d'instruments et des paiements de contributions à FIDA10. Le tableau ci-après fournit des informations essentielles sur l'état de FIDA9 et FIDA10.

Tableau 4

Principaux flux de contributions

(en millions d'USD)

<i>FIDA9</i>	2015	2014
A) Montant cumulé des annonces de contribution à ce jour	1 431,6	1 427,5
B) Instruments de contribution reçus, y compris les versements en espèces et les billets à ordre non assortis d'un instrument de contribution	1 422,7	1 396,9
Contributions annoncées mais non versées (A-B)	8,9	30,6
Versements en espèces	513,5	371,3
Dépôt sous forme de billets à ordre	874,9	844,9
Total des versements reçus	1 388,4	1 216,2
<i>FIDA10</i>	2015	2014
A) Montant cumulé des annonces de contribution à ce jour	1 173,7	872,2
B) Instruments de contribution reçus, y compris les versements en espèces et les billets à ordre non assortis d'un instrument de contribution	680,9	0,2
Contributions annoncées mais non versées (A-B)	492,8	872,0
Versements en espèces	27,8	0,2
Dépôt sous forme de billets à ordre	51,5	0
Total des versements reçus	79,4	0,2

24. Un état détaillé des contributions des Membres à la reconstitution est présenté à l'appendice G des états financiers consolidés.

VI. État du résultat global (FIDA seulement)

Recettes

25. Le produit des intérêts et commissions de service perçus sur les prêts s'est chiffré à 57,9 millions d'USD en 2015, contre 52,2 millions d'USD en 2014.
26. Produit des liquidités et des placements. Le produit brut des liquidités et des placements a diminué, passant de 52,2 millions d'USD en 2014 à 0,9 millions d'USD en 2015. La volatilité des marchés financiers a affecté le portefeuille de placements, ce dernier présentant un rendement net négatif de 0,06% contre un rendement net positif de 2,58% en 2014. Comme indiqué plus haut (paragraphe 3), le portefeuille

géré en interne a enregistré la plus forte performance de toutes les catégories d'actifs.

27. Les dépenses enregistrées en 2015 comprennent les dépenses engagées au titre du budget administratif annuel, les dépenses supportées en 2015 au moyen de crédits budgétaires reportés des exercices précédents, les dépenses afférentes au Bureau indépendant de l'évaluation du FIDA (IOE) et les dépenses annuelles d'assurance maladie après la cessation de service. Les dépenses administratives ont diminué dans toutes les catégories, comme indiqué ci-après.

Tableau 5.
Dépenses administratives

	<i>en millions de dollars des États-Unis</i>		
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Variation</i>
Dépenses administratives			
Rémunération du personnel (salaires et prestations)	85,2	92,2	(7,0)
Dépenses administratives courantes	34,6	36,2	(1,6)
Consultants et dépenses autres que de personnel	34,1	37,9	(3,8)
Institutions coopérantes	1,3	2,2	(0,9)
Total coûts d'investissement	2,4	2,9	(0,5)
Total	157,6	171,4	(13,8)

28. Les totaux ci-dessus comprennent les dépenses financées par d'autres sources (14,5 millions d'USD en 2015; 18,5 millions d'USD en 2014), principalement les dépenses remboursables par le Gouvernement italien (7,2 millions d'USD en 2015 - 9,6 millions d'USD en 2014), dont la contrepartie est inscrite en recettes.
29. Rémunération du personnel (salaires et prestations). La baisse des dépenses de rémunération du personnel et autres indemnités, de 92,2 millions d'USD en 2014 à 85,2 millions d'USD en 2015, s'explique principalement par l'appréciation d'environ 10,2% du dollar des États-Unis face à l'euro (le taux de change USD/EUR en décembre 2014 était de 1 = 1,121, contre 1 = 1,086 en décembre 2015). Ces totaux ont été également affectés par la diminution des indemnités de poste, passant de 67,32 en moyenne en 2014 à 40,28 en moyenne en 2015.
30. Dépenses administratives courantes. Les dépenses administratives sont fortement liées à l'euro. Au cours de l'année 2015, toutes les activités connexes ont présenté une diminution de valeur en dollars des États-Unis (2015: 34,6 millions d'USD; 2014: 36,2 millions d'USD), du fait de l'appréciation du dollar face à l'euro.
31. Consultants et dépenses autres que de personnel. On observe, au cours de l'année 2015, une diminution générale des coûts afférents aux consultants, traducteurs et interprètes (2014: 37,9 millions d'USD; 2015: 34,1 millions d'USD). Cette tendance est principalement due à la diminution de la valeur des dépenses engagées au cours de l'année et à une baisse du nombre de réunions officielles cette même année (les consultations sur le FIDA10 ont eu lieu en 2014).
32. Charges d'intérêt des prêts. Au cours de l'année 2015, le FIDA a cumulé des charges d'intérêt et versé des commissions pour un montant d'environ 1,7 million d'USD en relation avec les activités d'emprunt auprès de la Banque de développement KfW (comme indiqué au paragraphe 13).
33. Ajustements pour variation de la juste valeur. Les comptes 2015 ont présenté des ajustements négatifs sur la base de la juste valeur de 29,5 millions d'USD, contre un impact positif à la juste valeur de 22,7 millions d'USD en 2014. L'effet négatif observé en 2015 s'explique principalement par l'augmentation des taux du marché tout au long de l'année, entraînant l'utilisation d'un taux d'actualisation plus élevé dans le calcul de la juste valeur du portefeuille de prêts. La courbe moyenne des DTS était de 1,01% fin 2015, contre 0,95% fin 2014.

34. Variations de change. On trouvera au tableau 6 ci-après une analyse de ces variations.

Tableau 6
Variations de change

	<i>En millions d'USD</i>	
	2015	2014
Solde cumulé au 1^{er} janvier	464,0	889,1
Variations de change sur:		
Liquidités et placements	(67,8)	(104,4)
Montants nets à recevoir/à payer	6,9	7,0
Encours des prêts et des dons	(213,4)	(326,4)
Billets à ordre et montants à recevoir des membres	(17,3)	(34,5)
Contributions des membres	16,9	33,1
<i>Total des variations sur l'année</i>	<i>(274,7)</i>	<i>(425,1)</i>
Solde cumulé au 31 décembre	189,3	464,0

35. Comme indiqué ci-dessus (paragraphe 5 et 6), les actifs du FIDA sont principalement libellés en DTS, ou investis dans des actifs reproduisant le panier des DTS; de ce fait, la conversion de ces actifs en dollars des États-Unis à des fins de communication de l'information a généré une perte latente en 2015. Fin décembre 2015, les gains latents cumulés s'élevaient à 189,3 millions d'USD (tableau 6).
36. Provision au titre du Plan d'assurance maladie après cessation de service. Comme les années précédentes, le FIDA a chargé un actuair de procéder à une évaluation indépendante du plan pour 2015. La méthodologie adoptée est analogue à celle de l'année précédente. Les hypothèses retenues tiennent compte des conditions actuelles du marché. L'évaluation actuarielle de l'AMACS pour 2015 fait apparaître un engagement de 80,0 millions d'USD pour le FIDA, contre 95,9 millions d'USD au 31 décembre 2014. Le FIDA a enregistré, en 2015, pour les prestations au titre des services actuels, une charge d'un montant net de 5,3 millions d'USD (intérêts et coût des prestations au titre des services actuels inclus). Il en résulte un gain actuariel net de 21,1 millions d'USD (contre une perte de 22,3 millions d'USD en 2014). Cette variation des engagements a été principalement due à la hausse des rendements sur le marché, qui a également eu une incidence sur le taux d'actualisation utilisé dans l'évaluation des comptes de 2015 (à savoir 3,2% en 2015, 2,8% en 2014), ainsi qu'au renforcement du dollar face à l'euro.

VII. État des bénéfices non distribués

37. Le montant des bénéfices non distribués est en baisse puisqu'il enregistre un solde négatif de 1 064,8 millions d'USD à la clôture de l'exercice 2015. Ce solde correspond au cumul des résultats comptables annuels découlant des opérations et des effets des variations de change, principalement liées à la conversion des soldes des prêts libellés en DTS en dollars des États-Unis, monnaie utilisée dans les documents d'informations financières du FIDA. Cette érosion découle des résultats négatifs enregistrés en 2015, avec un déficit général ou une perte globale de 531,8 millions d'USD, compensé en partie par les contributions au titre du CSD, qui s'élèvent à 1,6 million d'USD. Cette perte est principalement imputable à des mouvements de change négatifs de 274,7 millions d'USD, ainsi qu'à un don supplémentaire et aux dépenses au titre du CSD pour un montant de 170,4 millions d'USD. Les recettes globales s'élèvent à 70,6 millions d'USD. Les dépenses d'exploitation (personnel, dépenses relatives aux consultants) se sont élevées à 157,6 millions d'USD.

VIII. État consolidé des flux de trésorerie

38. Les variations de la trésorerie et des placements non soumis à restriction figurant au bilan sont présentées en détail dans l'appendice C (flux de trésorerie consolidé) des états financiers consolidés. Quelque 82,5% des soldes des liquidités et des placements consolidés se rapportent au FIDA (87,8% en 2014).
39. Les décaissements au titre des dons du FIDA ont diminué, passant de 56,2 millions d'USD en 2014 à 48,2 millions d'USD en 2015, de même que les décaissements au titre de dons autres que ceux du FIDA, dont le montant est passé de 95,8 millions d'USD en 2014 à 78,8 millions d'USD en 2015.
40. Les décaissements des financements au titre du CSD ont également diminué, passant de 157,4 millions d'USD en 2014 à 125,6 millions d'USD en 2015.
41. Les décaissements au titre des prêts du FIDA ont augmenté, passant de 485,5 millions d'USD en 2014 à 486,7 millions en 2015, de même que les décaissements au titre de prêts autres que ceux du FIDA, dont le montant est passé de 29,7 millions d'USD en 2014 à 50,3 millions d'USD en 2015.
42. En novembre 2014, le FIDA a conclu un accord-cadre d'emprunt avec la Banque de développement KfW pour un montant global de 400 millions d'EUR. Au cours de l'année 2015, le FIDA a procédé au tirage de deux tranches pour un montant total de 150 millions d'EUR, soit 168 millions d'USD.
43. Les versements en espèces et les tirages sur billets à ordre au titre des contributions aux reconstitutions ont atteint au total 287,0 millions d'USD en 2015, contre 372,4 millions d'USD en 2014.

IX. Situation financière du Fonds (FIDA seulement)

44. Au 31 décembre 2015, la situation de trésorerie du Fonds demeurerait solide, avec un niveau de liquidités suffisant pour couvrir les besoins de décaissements prévus pendant plus de deux ans¹.
45. La viabilité financière à long terme du Fonds fait l'objet d'une étroite surveillance dans le cadre d'un modèle de gestion de bilan et d'un examen régulier de la direction; elle est évaluée par les États membres du FIDA à l'occasion des consultations sur les reconstitutions.
46. Le risque d'échéance est le risque financier qui apparaît lorsque le calendrier et/ou l'échéance financière des flux de trésorerie (à savoir, principal et intérêts) produits par les actifs ne coïncide pas avec ceux des passifs ayant servi à les financer. Le risque de financement, le risque de refinancement et le risque de réinvestissement sont trois des risques d'échéance les plus courants.
47. Le FIDA n'y est pas très exposé car il est principalement financé par ses fonds propres (à savoir réserves et contributions), lesquels par définition n'impliquent pas de paiements d'intérêt/de principal.
48. Dans le cadre du mécanisme financier en vigueur (accompagnant l'emprunt), et en dépit du montant négatif des bénéfices non distribués, le FIDA présente un montant net positif de ses fonds propres et une situation financière saine. Fin décembre 2015, le total des fonds propres (contributions plus Réserve générale) représentait 93,5% de l'ensemble de l'actif en valeur nominale.

¹ Liquidité du FIDA 1 513,7 millions d'USD/décaissements nets à effectuer conformément au niveau minimal de liquidité de 680 millions d'USD = 2,2 ans.

49. Le Cadre d'emprunt souverain est un autre indicateur de risque pour lequel le ratio dette/fonds propres² ne doit pas être supérieur à 35%. Fin décembre 2015, le ratio était de 2,0%.
50. Tous les paramètres du risque financier se situent à l'intérieur des limites établies par le Cadre d'emprunt souverain adopté en avril 2015. Les ratios financiers sont présentés dans le tableau ci-après.

Tableau 7

Ratios financiers au 30 juin 2015

	<i>Déc. 2015</i>	<i>Seuil</i>
Fonds propres/total des actifs	93,5%	>60%*
Dette/fonds propres	2,0%	<35%
Liquidité/total des actifs	17,8%	>5%
Liquidité/décaissements à effectuer	2,2 ans	
Couverture du service de la dette	0,1%	<50%

*Seuil établi dans l'accord-cadre avec la Banque de développement KfW.

² Le ratio dette/fonds propres correspond a) au rapport i) de la portion de l'encours de la dette correspondant au principal des emprunts sur ii) le montant total des contributions et de la Réserve générale (exprimés en pourcentage); b) formule de calcul: (encours total de la dette en principal/contributions + Réserve générale);