

Document:	EB 2017/122/R.43
Agenda:	17
Date:	2 November 2017
Distribution:	Public
Original:	English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من 2017

مذكرة إلى السادة ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي

الأشخاص المرجعيون:

نشر الوثائق:

الأسئلة التقنية:

William Skinner

مدير وحدة شؤون الهيئات الرئاسية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2974
البريد الإلكتروني: gb@ifad.org

Mikio Kashiwagi

نائب الرئيس المساعد المؤقت
مدير دائرة العمليات المالية والمراقب المالي
دائرة العمليات المالية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2403
البريد الإلكتروني: m.kashiwagi@ifad.org

Domenico Nardelli

أمين الخزانة ومدير
شعبة خدمات الخزانة
رقم الهاتف: +39 06 5459 2251
البريد الإلكتروني: d.nardelli@ifad.org

المجلس التنفيذي – الدورة الثانية والعشرون بعد المائة
روما، 11-12 ديسمبر/كانون الأول 2017

للعلم

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من عام 2017

أولاً – موجز تنفيذي

- 1- خلال الفصل الثالث من عام 2017، حققت حافظة الاستثمار صافي معدّل عائد قدره 0.59 في المائة، مع عائد استثماري قدره 8.8 مليون دولار أمريكي¹. وبذلك ولدت حافظة استثمارات الصندوق هذا العام حتى تاريخه، صافي معدل عائد قدره 1.82 بالمائة.
- 2- انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 116.7 مليون دولار أمريكي، وذلك من 1 516.4 مليون دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2017، إلى 1 399.7 مليون دولار أمريكي في 30 سبتمبر/أيلول 2017. وأما العوامل الرئيسية لهذا التراجع فهي صافي التدفقات العائدة وقدرها 150.3 مليون دولار أمريكي، وصافي عائد الاستثمار وقدره 8.8 مليون دولار أمريكي، وتحركات أسعار الصرف بما يعادل 24.5 مليون دولار أمريكي.
- 3- انضم الصندوق إلى برنامج الإدارة الاستشارية للاحتياطيات التابع للبنك الدولي في الفصل الثاني من العام، وبالتالي لذلك، مَوَّل حافظة هذا البرنامج في الفصل الثالث من العام. وقد مَكَّن ذلك الصندوق من تجميع موارده التكميلية، علاوة على جزء من الحافظة النظامية للصندوق، وجعل هذه الأموال تحت إدارة البنك الدولي. وتتسم ولاية الاستثمار مع البنك الدولي بتعرض محدود المدة وحد أدنى من المخاطر الائتمانية.

ثانياً – شروط السوق

- 4- استمرت البيانات الاقتصادية في المضي بالاتجاه الصعودي بصورة مفاجئة، مع التوسع المستقر والتضخم الحميد المدعوم بإصدارات الإيرادات الإيجابية. وكانت أسواق السندات الحكومية مستقرة نسبياً. إلا أن أسواق الائتمان والأسهم تقدمت مع زيادة شهية المستثمرين لأخذ المخاطر. ونتيجة لذلك تقلصت الفوارق الائتمانية والقطرية.
- 5- كانت الحوافز التي تتسم بأقدر قدر ممكن من الحساسية لتقليل الفوارق، مثل حافظة الائتمان العالمية وحافظة ديون الأسواق الناشئة، الأكثر استفادة من ظروف السوق هذه.
- 6- وأما حافظة الأصول والخصوم المدارة داخلياً، فقد استمرت في توليد عوائد تتجاوز أسعار الفائدة على القروض.

ثالثاً – تخصيص الحافظة

- 7- خلال الفصل الثالث من عام 2017، انخفض إجمالي قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 116.7 مليون دولار أمريكي.

¹ ملاحظة: تم تقريب الأعداد في هذا التقرير زيادة أو نقصاناً. وبالتالي فقد توجد اختلافات بين المجاميع الفعلية للمبالغ الافرادية في الجداول والمجاميع المعروضة، علاوة على الاختلافات بين الأعداد في الجداول والأعداد المقابلة لها في التحليلات الواردة في النص. واحتسبت جميع التقريبات، والمجاميع، وتغييرات النسبة المئوية والأرقام الرئيسية باستخدام الأرقام كاملة (بدون تقريب)

الجدول 1

التحركات التي أثرت على تخصيص الأصول في الحافظة خلال الفصل الثالث من عام 2017
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العالمية	حافضة برنامج الإدارة		العالمية	العالمية	العالمية	العالمية	العالمية	العالمية	العالمية	العالمية	العالمية
	حافضة الأصول	حافضة الأصول والخصوم									
الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي	الإجمالي
رصيد الفتح											
(30 يونيو/حزيران	1 516 436	368 953	-	104 278	100 210	188 785	152 569	82 058	251 999	199 277	68 307
(2017											
صافي عائد الاستثمار	8 805	1 542	19	2 396	714	1 490	54	719	875	947	49
التحويلات الناجمة عن	290	1	8	85	55	89	44	(2)	5	4	1
تخصيص النفقات											
صافي التدفقات ^٤	(150 345)	(3 832)	45 000	(9)	(10)	(40 013)	(55 010)	(1)	(63 965)	(4 010)	(28 494)
تقلبات أسعار الصرف	24 524	13 372	-	439	1 595	2 222	3 318	1 642	1	1 893	43
الرصيد الختامي											
(30 سبتمبر/أيلول	1 399 709	380 037	45 027	107 189	102 563	152 572	100 975	84 417	188 914	198 110	39 904
(2017											

أ النقدية المودعة لدى المصارف، والجاهزة للصرف منها على القروض، والمنح والنفقات الإدارية.
 ب مَوَّلَت حافضة برنامج الإدارة الاستراتيجية للاحتياطيات بتاريخ 2017/08/31.
 ج يتألف صافي التدفقات من التدفقات الخارجة لتحويلات الحافضة والصرف على المنح والقروض والنفقات الاستثمارية والإدارية والتحويلات في البنود ضمن الحافضة والتدفقات العائدة من القروض والمبالغ المُحصَّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

رابعاً - إيرادات الاستثمار

8- بلغ إجمالي عائد الاستثمارات للفصل الثالث لعام 2017 ما مجموعه 9.1 مليون دولار أمريكي، مع صافي عائد الاستثمار بما في ذلك الأتعاب المتعلقة بجميع الاستثمارات ما مجموعه 8.8 مليون دولار أمريكي. وأما صافي عائد الاستثمار لهذا العام حتى تاريخه فقد بلغ 26.2 مليون دولار.² ويوفر الجدول 2 عرضاً موجزاً لعائد الاستثمار للربع الثالث من عام 2017 موزعاً حسب الحافضة.

الجدول 2

توزيع عائد الاستثمار بحسب فئات الأصول خلال الفصل الثالث من عام 2017
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

عائد الاستثمار	التشغيلية	الاستراتيجية	السيولة	الرئاسية	الحكومية	الائتمان	المرتبطة	سندات عالمية	سندات ديون	سندات	
										حافضة	حافضة برنامج الإدارة
الإجمالي	العالمية	العالمية	العالمية	الصينية	العالمية	العالمية	بمؤشر التضخم	الناشئة	للاحتياطيات ^٣	الإجمالي	الإجمالي
عائد الفوائد والقسائم	82	973	737	717	399	1 178	235	1 113	39	5 849	375
الأرباح/(الخسائر)	-	-	195	-	(1)	(129)	87	143	(1)	(716)	-
المتحققة بالقيمة	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
السوقية	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
الأرباح غير المحققة	-	-	(53)	-	711	530	446	1 225	(11)	4 016	1 169

² يتضمن صافي العائد تقديراً لأتعاب المدراء الخارجيين

بالقيمة السوقية										
إهلاك الديون *										
(22) -										
الدخل										
الاستثماري قبل										
حساب الرسوم										
9 127	1 544	27	2 481	769	1 579	98	717	880	951	82
(254)	-	(10)	(79)	(49)	(80)	(37)	-	-	-	-
(77)	(12)	-	(9)	(10)	(13)	(10)	(1)	(11)	(10)	(1)
(32)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32)
46	11	1	3	3	5	3	3	6	6	5
8 809	1 542	19	2 396	714	1 490	54	719	875	947	53

* يمثل مبلغ الإهلاك لفترة ما جزءاً من الفرق بين سعر الشراء وقيمة العائد النهائي للحواظ المبلغ عنها بتكلفة الإهلاك.

خامساً - معدل العائد

- 9- يُحسب معدل عائد حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية بدون أن يعكس أثر تحركات أسعار الصرف الأجنبي، الذي يتم تحييده من خلال موازنة العملات المستخدمة في أصول الصندوق وخصومه، مع معدلات عملات سلة حقوق السحب الخاصة (انظر القسم سادساً - هاء).
- 10- تحتسب الجهة المودعة العالمية للصندوق معدلات العائد بصورة منفصلة باستخدام منهجية المتوسط الهندسي، التي تعكس ترجيح وقت العائد كما تنص عليه المعايير العالمية لأداء الاستثمار في معهد المحللين الماليين المعتمدين.
- 11- ومع استبعاد حافظة الأصول والخصوم، ولدت حافظة استثمارات الصندوق عائداً صافياً قدره 0.66 في المائة للربع الثالث لعام 2017، متجاوزة الأداء المعياري وقدره 0.04 في المائة. وقد ولدت حافظة الأصول والخصوم عائداً إجمالياً قدره 0.39 في المائة مقارنة بمعدل العائد المستهدف وقدره 0.05 في المائة للفترة نفسها. وبلغ صافي معدل العائد لحافظة الاستثمار بأكملها، بما في ذلك حافظة الأصول والخصوم، 0.59 في المائة.

الجدول 3

معايير الأداء الفصلي لعام 2016، والأداء السنوي حتى تاريخه لعام 2017 ، وأداء الفصل الثالث

(النسب المئوية بالعملات المحلية)

الأداء الفصلي في عام 2017				الأداء الفصلي في عام 2016					
الفصل	الفصل	الفصل	الفصل	الفصل	الفصل	الفصل	الفصل		
الأول	الثاني	الثالث	الأول	الثاني	الثالث	الرابع	الأول		
-	0.22	0.22	0.17	0.14	0.06	0.47	0.09	0.06	النقدية التشغيلية
									الحافظة الاستراتيجية
0.28	0.20	0.47	0.47	0.46	0.46	0.46	0.45	0.44	العالمية
0.41	-	0.41	0.35	0.31	0.21	0.38	0.02	-	السيولة العالمية
1.10	-	0.85	1.10	0.93	-	-	-	-	حافضة الرهنينبي الصيني أ
(0.26)	0.36	0.10	(0.04)	(0.04)	0.09	0.18	0.20	0.18	السندات الحكومية العالمية
(0.08)	0.89	0.81	1.10	0.95	(1.54)	1.26	1.70	1.80	حافضة الائتمان العالمية

0.12	0.61	0.74	(0.21)	0.65	(1.48)	1.15	1.99	2.73	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
0.01	0.07	0.08	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	حافضة برنامج الإدارة الاستشارية للاحتياجات التابع للبنك الدولي
0.30	2.06	2.36	1.84	3.24	(4.27)	2.50	4.00	4.68	سندات ديون الأسواق الناشئة
0.04	0.65	0.69	0.68	0.83	(1.02)	0.97	1.48	1.70	معدل العائد الإجمالي بدون حافضة الأصول والخصوم
0.04	0.62	0.66	0.63	0.78	(1.07)	0.94	1.43	1.64	معدل العائد الصافي بدون حافضة الأصول والخصوم
0.33	0.05	0.39	0.19	0.19	(0.12)	0.62	0.53	1.22	حافضة الأصول والخصوم ^ب
لا ينطبق	لا ينطبق	0.61	0.59	0.72	(0.89)	0.93	1.38	1.65	إجمالي معدل العائد بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم
لا ينطبق	لا ينطبق	0.59	0.55	0.67	(0.93)	0.89	1.33	1.59	معدل العائد الصافي بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم

ملاحظة: الأداء إجمالي مع الرسوم، مالم ينص على غير ذلك.

الجدول 4

المتوسط المتحرك لأداء حافضة الصندوق/أيلول 2017 (النسب المئوية بالعملة المحلية)

سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات
0.88	1.64	1.33
صافي الأداء لحافضة الصندوق (بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم)		

الجدول 5

الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري (النسب المئوية بالعملة المحلية)

2013		2014		2015		2016		
المعياري	فعلية	المعياري	فعلية	المعياري	فعلية	المعياري	فعلية	
0.07	0.07	0.11	0.11	0.13	0.13	0.30	0.30	النقدية التشغيلية
1.94	2.13	1.44	1.80	1.12	1.75	0.95	1.83	الحافضة الاستراتيجية العالمية
-	-	-	-	0.31	(0.78)	0.00	0.62	حافضة الأصول والخصوم
-	-	-	-	-	-	0.00	0.48	حافضة الرنيني الصيني
0.16	0.34	0.42	0.77	0.43	0.05	1.03	0.64	السندات الحكومية العالمية
(0.32)	(0.04)	5.37	6.13	1.25	1.17	3.52	3.23	سندات الائتمان العالمية
(3.99)	(4.23)	2.05	2.35	(0.51)	(0.85)	4.37	4.41	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم

(6.54)	(7.49)	9.10	9.44	(0.86)	(1.17)	6.40	6.83	سندات ديون الأسواق الناشئة
معدل العائد الإجمالي								
(0.83)	(0.95)	2.24	2.74	0.35	0.13	n.a.	3.09	(بدون الرسوم)
معدل العائد الصافي								
(0.99)	(1.11)	2.08	2.58	0.16	(0.06)	n.a.	2.91	(شاملاً جميع الرسوم)

سادساً - تركيبة الحافظة بحسب الأداة الاستثمارية

12- يبين الجدول 6 تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب الأداة الاستثمارية حتى 30 سبتمبر/أيلول 2017، مقارنة بتخصيص بيان سياسة الاستثمار لأصول الصندوق.

الجدول 6

حافظة الاستثمارات بحسب الأداة الاستثمارية حتى 30 سبتمبر/أيلول 2017 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

30 سبتمبر/أيلول 2017			
الفرق (%)	تخصيص بيان سياسة الاستثمار لأصول الصندوق ^ب (%)	التخصيص الفعلي	
		للحافضة (%)	للحافضة (بالدولار الأمريكي)
6.2	-	87 181	6.2
6.3	-	87 649	6.3
-11.1	50	544 441	38.9
9.6	25	483 769	34.6
-2.9	10	99 620	7.1
-7.5	15	105 672	7.5
-0.6	-	-8 623	-0.6
-	100	1 399 709	100

^أ تشمل النقدية التشغيلية (68.3 مليون دولار أمريكي)، وأنواع عدة من النقدية المحتفظ بها في حوافظ أخرى بانتظار إعادة استثمارها.
^ب أنظر EB 2016/119/R.36، سياسة الاستثمار في الصندوق، الملحق الثالث.

سابعاً - مقاييس المخاطر

13- وفقاً لبيان سياسة الاستثمار، فإن مقاييس المخاطر المستخدمة لأغراض ميزنة المخاطر هي القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة وخطأ التنوع المسبق، الواردين في القسمين الفرعيين باء وجيم أدناه. يتم الإبلاغ عن مؤشرات المخاطر الأخرى في الأقسام ألف ودال وهاء وواو.

ألف - مخاطر السوق: المدة

14- المدة هي مقياس لحساسية سعر سوق أحد استثمارات الدخل الثابت لتغير في أسعار الفائدة.

المدد الفعالة لحافضة استثمارات الصندوق والمؤشرات المعيارية

31 ديسمبر/كانون الأول 2016		30 سبتمبر/أيلول 2017		
المعيارية	الحافضة	المعيارية	الحافضة	
0.00	1.57	0.00	1.82	حافضة الأصول والخصوم
0.00	0.11	0.00	0.23	حافضة السيولة العالمية
0.00	0.07	0.00	0.13	حافضة الرنمينبي الصيني
1.00	0.57	1.13	0.13	السندات الحكومية العالمية
4.82	4.50	4.88	4.70	سندات الائتمان العالمية
5.33	5.87	5.38	5.89	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
6.57	5.97	6.87	7.06	سندات ديون الأسواق الناشئة
				حافضة برنامج الإدارة الاستشارية للاحتياطات التابع للبنك الدولي
غير منطبق	غير منطبق	0.00	0.53	
				إجمالي الحافضة (بما في ذلك الحافضة الاستراتيجية العالمية والنقدية التشغيلية)
2.97	2.83	2.28	2.30	

ملاحظة: يتم تقليص المدة الإجمالية للحافضة بسبب الحافضة الاستراتيجية العالمية، والتي يُبلَّغ عنها بالتكلفة ناقص الاستهلاك، ولا تخضع لتقلبات أسعار السوق والحافضة النقدية التشغيلية. وتُدار حافضة الأصول والخصوم داخليا، ولا يوجد لها مؤشر معياري للمدة.

15- وكانت المدة الإجمالية للحافضة 2.30 سنة بتاريخ 30 سبتمبر/أيلول 2017 (2.83 سنة بتاريخ 31 كانون الأول/ديسمبر عام 2016)، وهي مدة متحفظة بالإجمال.

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

16- القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة بما يعادل 95 بالمائة هي قياس لمتوسط الخسارة المحتملة التي يمكن توقعها في حافضة ما في ظروف متطرفة. وهي تعطي مؤشرا لمتوسط القيمة التي يمكن لحافضة ما أن تخسرها على مدى أفق مستقبلي مدته عام، بمستوى من الثقة نسبته 95 في المائة. وللوصول إلى هذا القياس، يعاد تحديد قيمة الحافضة (أي إخضاعها للضغوط) بافتراض تزامن عدد كبير من تصورات أوضاع السوق المعاكسة.

17- وأما الحد الأقصى لميزنة مخاطر الحافضة، فهو مُعرّف في بيان سياسة الاستثمار وبقية مشروطة معرّضة للمخاطر بما يعادل 6 بالمائة. وبالنسبة لحافضة الصندوق الحالية، فإن القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة بحدود 1.95 في المائة، مما يعني أن وسطي الخسائر الإجمالية للحافضة في ظل ظروف سوق متطرفة قد يصل إلى 27.3 مليون دولار أمريكي.

الجدول 8

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لفئات أصول الصندوق

(مستوى الثقة 95 في المائة، والنسب المئوية تستند إلى نماذج محاكاة تاريخية على مدى 5 سنوات)

مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار لسنة واحدة	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة في حافطة الاستثمارات الفعلية		
	31 ديسمبر/كانون الأول 2016	30 سبتمبر/أيلول 2017	
8.00	1.48	1.77	حافطة الأصول والخصوم *
2.00	2.25	1.47	حافطة السيولة العالمية
2.00	1.68	2.48	حافطة الرئميني الصيني
2.00	0.34	0.99	السندات الحكومية العالمية
7.00	4.86	4.77	سندات الائتمان العالمية
9.00	6.27	5.82	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
15.00	9.58	8.67	سندات ديون الأسواق الناشئة
غير منطبق	غير منطبق	0.32	حافطة برنامج الإدارة الاستشارية للاحتياطات التابع للبنك الدولي
6.00	2.71	1.95	إجمالي الحافطة (بما في ذلك الحافطة الاستراتيجية العالمية والنقدية)

ملاحظة: أنشئت حافطة الأصول والخصوم عام 2016 وسيتم تحديد القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لها في النسخة المحدثة من بيان سياسة الاستثمار المتوقع عرضها على المجلس التنفيذي في ديسمبر/كانون الأول 2016.

18- وكانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لكل فئة من فئات الأصول، وإجمالي الحافطة أدنى من مستويات ميزانية المخاطر.

جيم - مخاطر السوق: خطأ التتبع المسبق

19- يشير خطأ التتبع المسبق إلى مدى اختلاف استراتيجية نشطة عن مؤشرها المعياري.

الجدول 9

خطأ التتبع المسبق لحافطة استثمارات الصندوق

(بالنسب المئوية)

مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار	الحافطة الاستثمارية الفعلية		
	31 ديسمبر/كانون الأول 2016	30 سبتمبر/أيلول 2017	
1.50	0.29	0.58	السندات الحكومية العالمية
3.00	0.50	0.58	سندات الائتمان العالمية
2.50	0.61	0.48	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
4.00	0.64	0.49	سندات ديون الأسواق الناشئة
غير منطبق	غير منطبق	0.17	برنامج الإدارة الاستشارية للاحتياطات التابع للبنك الدولي

ملاحظة: على الرغم من أن بيان سياسة الاستثمار يضع حدا لمستوى تحمل مخاطر خطأ التتبع، فإن حافطة الأصول والخصوم ليس لها مجموعة معيارية تستند إلى مبادئ توجيهية للاستثمار؛ وبدلا من ذلك سيتم تتبع الأداء مقارنة بتكلفة التمويل. وبالمثل، فإن حافطة السيولة

العالمية، وحافطة الرمينبي الصيني لهما معيار مئوي صفري. ولا يتم الإبلاغ عن خطأ تتبع الحافطة، لأن المعيار المقارن لا يمثل مجموعة الحافطة الفعلية التي تسمح بها المبادئ التوجيهية للاستثمار.

20- تعتبر المستويات الحالية لخطأ التتبع المسبق للحافظات الإفرادية أقل بكثير من مستويات الميزانية، مما يشير إلى التشابه الوثيق بين استراتيجية الحافطة والمؤشرات المعيارية.

دال - مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

21- وضع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق حداً أدنى لسياسة التصنيف الائتماني. وتتم إدارة التصنيف الائتماني من خلال رصد الأوراق المالية بما يتماشى مع المبادئ التوجيهية للاستثمارات، والتي قد تتوقع متطلبات جودة ائتمانية أكثر صرامة من تلك الواردة في بيان سياسة الاستثمار. وبالإضافة إلى استخدام وكالات التصنيف لتوجيه الائتمان الخاص ببعض السندات الإفرادية وغيرها من قضايا القطاع، تجري شعبة خدمات الخزنة ووظيفة المخاطر والامتثال تحليلاً منتظماً للائتمان كوسيلة لحماية استثمارات الصندوق.

الجدول 10

تركيبة حافطة الاستثمارات حسب التصنيف الائتماني بتاريخ 30 سبتمبر/أيلول 2016
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة	مجموع القيمة المئوية	حافطة برنامج		العالمية		السندات		حافطة		النقدية التشغيلية	AAA	
		الإدارة الاستشارية	حافطة	المرتبطة	ديون	الائتمان	الحكومية	الرمينبي الصيني	الاستراتيجية			السيولة العالمية
النسبة	مجموع القيمة المئوية	الأصول	حافطة	بمؤشر	الأسواق	الائتمان العالمية	الحكومية العالمية	الصيني	الاستراتيجية العالمية	السيولة العالمية	النقدية	المصارف
النسبة	مجموع القيمة المئوية	والخصوم	للبنك الدولي	التضخم	الناشئة	العالمية	العالمية	الصيني	العالمية	العالمية	النقدية	المبيعات
28.5	399 263	38 792	-	80 959	-	13 461	75 344	-	122 931	67 775	-	AAA
16.9	235 928	3 515	23 983	13 750	18 661	19 109	23 394	-	65 219	68 297	-	-/+AA
29.4	412 205	-	210 221	34 312	-	107 609	-	-	-	60 063	-	-/+A
13.3	186 107	-	113 133	57 611	-	14 860	-	-	-	503	-	-/+BBB
6.2	87 181	8	32 700	2 532	2 943	3 033	2 235	1 589	765	1 472	39 904	النقدية ^٣
6.3	87 649	4 821	-	-	-	-	-	82 828	-	-	-	ودائع المصارف
												المبيعات
												والمشتريات التي
(0.6)	(8 623)	(2 109)	-	(1 016)	-	(5 500)	2	-	-	-	-	لم تتجز بعد ^٤
				107			100					المبلغ الإجمالي
100	1 399 709	45 027	380 037	189	102 563	152 572	975	84 417	188 914	198 110	39 904	

^أ وفقاً للمبادئ التوجيهية الحالية للاستثمار في الصندوق، تستند التصنيفات الائتمانية المستخدمة في هذا التقرير إلى أفضل التصنيفات الائتمانية المتاحة من مؤسسة ستاندر أند بورز أو مؤسسة مودي أو مؤسسة فيتش.

^ب تتألف من النقدية ومعادلات النقدية لدى المصارف المركزية والمصارف التجارية والنقدية لدى مدراء الحوافظ الخارجيين. ولا تخضع هذه المبالغ لتصنيفات وكالات التصنيف الائتماني.

^ج مشتريات ومبيعات العملات الأجنبية التي لم تكتمل بعد والمستخدم لأغراض احترازية، والتبادلات التي لم تخضع للتسوية بعد. ولا يتوفر لهذه المبالغ أي تقدير ائتماني يطبق عليها.

هاء - مخاطر العملات: تحليل تركيبة عملات الحافظة

- 22- تتعلق معظم التزامات الصندوق بالقروض والمنح غير المصروفة، ويعبر عنها بوحدات حقوق السحب الخاصة. وعملاً على تحسين الميزانية العمومية للصندوق ضد تقلبات أسعار الصرف، يتم الاحتفاظ بأصول الصندوق، قدر المستطاع، بنفس عملات ونسب التزامات الصندوق، أي بحقوق السحب الخاصة.
- 23- بتاريخ 30 سبتمبر/أيلول 2017، بلغ إجمالي صافي الأصول الخاضعة للموامة مع وحدات السحب الخاصة إلى 574.9 مليون دولار أمريكي كما يعرضه الجدول 11 أدناه.

الجدول 11

تركيبة العملات في صافي الأصول على شكل نقدية واستثمارات ومستحقات أخرى (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	مجموعة الرنمينبي الصيني		مجموعة الجنيه الاسترليني		مجموعة الدولار الني الياباني		المبلغ الإجمالي
	الصيني	اليورو	الاسترليني	الني الياباني	الدولار الأمريكي		
النقدية والاستثمارات*	84 417	144 272	90 471	26 312	674 274	1 019 745	
المساهمات المستحقة من الدول الأعضاء	-	84 313	49 032	-	117 236	250 581	
مخصوما منها: القروض غير المعينة بحقوق السحب الخاصة	-	(37 943)	-	-	(592 829)	(630 772)	
السندات الإذنية	-	18 907	24 515	40 227	65 792	149 441	
مخصوما منها: الالتزامات غير المعينة بحقوق السحب الخاصة	-	(5 211)	-	-	(208 896)	(214 108)	
صافي قيمة الأصول	84 417	204 338	017	66 538	55 576	574 887	
صافي قيمة الأصول (كنسبة مئوية) أوزان حقوق السحب الخاصة (كنسبة مئوية)	14.68	35.54	28.53	11.57	9.67	100.0	
الفرق كنسبة مئوية	3.86	3.24	20.39	4.10	(31.59)	0.0	

* يأتي الفارق في رصيد النقدية والاستثمارات بالمقارنة بالجدول الأخرى من استبعاد مع استبعاد حافظة الأصول والخصوم (بما يعادل 369.0 مليون دولار أمريكي). ولا تخضع الحافظة الأخيرة لموامة عملات حقوق السحب الخاصة لأنه يتم الإبقاء عليها باليورو بما يتماشى مع الالتزامات الخاصة بها.

- 24- ويعزى انخفاض الوزن الملحوظ بالدولارات الأمريكية في المقام الأول إلى الموافقة على القروض بعملة واحدة في سبتمبر/أيلول. وقد تمّ تصحيح هذا الاختلاف منذ ذلك الحين من قبل شعبة خدمات الخزينة.

واو - مخاطر السيولة: الحد الأدنى لمتطلبات السيولة

- 25- يتم التغلب على مخاطر نقص السيولة في الصندوق من خلال الحد الأدنى لمتطلبات السيولة. وتتص سياسة السيولة في الصندوق³ على أن حافظة استثمارات الصندوق يجب أن تبقى أعلى بما يعادل 60 في

³ سياسة السيولة: EB 2006/89/R.40.

المائة من المستوى الإجمالي المتوقع للمصروفات السنوية (التدفقات النقدية الخارجة)، بما في ذلك أثر المتطلبات الإضافية المحتملة بسبب صدمات السيولة.

26- وتبلغ قيمة الحد الأدنى لمتطلبات السيولة، المحسوبة وفقا لافتراضات أحدث نموذج مالي للصندوق، الذي يدمج موارد عام 2015 المتاحة للالتزام بها بموجب نهج التدفقات النقدية المستدامة، مقدار 584.7 مليون دولار أمريكي (60 في المائة من التدفقات النقدية السنوية الإجمالية)⁴، وهو مبلغ يغطيه بسهولة رصيد حافظة الاستثمارات في الصندوق البالغ 1 399.7 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 1).

4 الموارد المتاحة لعقد الالتزامات: EB 2016/119/R.19.