

Document: EB 2018/125/R.59
Agenda: 12
Date: 14 November 2018
Distribution: Public
Original: English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من عام 2018

مذكرة إلى السادة ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي

الأشخاص المرجعيون:

نشر الوثائق:

الأسئلة التقنية:

Deirdre McGrenra

مديرة شؤون الهيئات الرئاسية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2374
البريد الإلكتروني: gb@ifad.org

Alvaro Lario

نائب الرئيس المساعد
كبير موظفي المالية والمراقبين الماليين
دائرة العمليات المالية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2403
البريد الإلكتروني: a.lario@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 الخامسة والعشرون بعد المائة
روما، 12-14 ديسمبر/كانون الأول 2018

للعلم

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للربع الأول من عام 2018

أولاً - موجز تنفيذي

- 1- انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولار الأمريكي بمبلغ 122.1 مليون دولار أمريكي، وذلك من 1 260.2 مليون دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2018، إلى 1 138.1 مليون دولار أمريكي في 30 سبتمبر/أيلول 2018. وكانت العوامل الأساسية التي أدت إلى هذا الانخفاض هي صافي التدفقات الخارجة البالغة 122.3 مليون دولار أمريكي، وصافي عائد استثمارات موجب قدره 3.3 مليون دولار أمريكي وتحركات سعر الصرف السلبية بما يعادل 3.4 مليون دولار أمريكي.
- 2- واستقرت مستويات المخاطر في حافظة الاستثمار. وارتفعت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافظة الإجمالية زيادة هامشية من 0.92 إلى 0.97 في المائة، في ظل ازدياد مستويات مدة الحافظة من 1.16 إلى 1.23 سنة. وجدير بالإشارة أن الديون المصنفة BBB إلاً 1.9 في المائة من الحافظة مقارنة بما نسبته 12.5 في المائة في بداية ذلك الفصل. ومن المتصور أن ينخفض هذا الرقم إلى الصفر بحلول نهاية العام.
- 3- وتكشف تركيبة عملات حافظة الاستثمارات عن عدم اتساق بين الأصول والالتزامات بالدولارات الأمريكية بسبب الزيادة السريعة في الطلب على القروض المعينة بتلك العملة. ويتجاوز حجم الحافظة بكثير الحد الأدنى لمتطلبات السيولة. ويجري حالياً استعراض منهجيات كل من تركيبة العملات والحد الأدنى لمتطلبات السيولة بهدف مواءمتهما مع تلك المستخدمة في المؤسسات المالية الدولية الأخرى.

التغيرات الرئيسية في الحافظة خلال الفصل الثالث من السنة

الفصل الثالث 2018	الفصل الثاني 2018	
1 138 065	1 260 183	حجم الحافظة (بالآلاف الدولارات الأمريكية)
3 272	449	صافي إيرادات الاستثمار (بالآلاف الدولارات الأمريكية)
0.26	0.05	معدل العائد (%)
1.23	1.16	المدة
0.97	0.92	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

ثانياً - أوضاع السوق

- 4- عاد إلى السوق إقبال المستثمرين على المخاطر أثناء الفصل الثالث من السنة بسبب قوة النمو وبيانات التوظيف في الولايات المتحدة. ودفع ذلك مصرف الاحتياطي الاتحادي إلى فرض زيادة أخرى على سعر الفائدة على الأموال.
- 5- وفي ظل استمرار مصرف الاحتياطي الاتحادي في دورة التشديد المالي، واصلت الأسعار قصيرة الأجل ارتفاعها. واستفادت السندات الإذنية ذات السعر المتغير، مثل السندات المحتفظ بها في حافظة السيولة العالمية، من ارتفاع الأسعار، وهو ما أدى إلى عوائد قوية للحافظة.
- 6- وبالإضافة إلى ذلك، أدى ازدياد الإقبال على المخاطرة إلى تضيق فروق الأسعار الائتمانية. ونتيجة لذلك، حققت السندات الائتمانية العالمية وحافطة الأصول والخصوم عوائد إيجابية.

ثالثاً - تخصيص أصول الحافظة

- 7- انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولار الأمريكي، خلال الفصل الثالث من عام 2018، بمقدار 122.1 مليون دولار أمريكي.

الجدول 1

التحركات المؤثرة على حافظة استثمارات الصندوق في الفصل الثالث من عام 2018

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

	السندات العالمية										
	الاحتفاظية	الاحتفاظية الاستراتيجية	الاحتفاظية السيولة	الاحتفاظية الريمينيبي	الاحتفاظية الحكومية	السندات الائتمانية العالمية	سندات الائتمانية العالمية	سندات ديون الأسواق الناشئة والخصوم	الاحتفاظية	التحوط المالي الكلي	
الرصيد الافتتاحي (30 يونيو/حزيران 2018)	152 096	170 588	115 468	629	100 782	150 597	7	104 344	461 364	4 308	1 260 183
صافي عائد الاستثمار	157	905	1 525	(1)	296	239	-	37	115	-	3 272
التحويلات الناجمة عن تخصيص النفقات	1	28	39	1	37	84	1	-	65	-	257
التدفقات الصافية ^ب	(117 500)	(6 536)	123 987	(1)	(7)	(7)	(7)	(104 381)	(13 401)	(4 428)	(122 282)
التحركات في أسعار النقد الأجنبي	(48)	(262)	-	(23)	(578)	(217)	-	-	(2 361)	124	(3 364)
الرصيد الختامي (30 سبتمبر/أيلول 2018)	34 704	164 722	241 018	605	100 531	150 696	1	-	445 782	4	1 138 065

^أ النقدية المودعة لدى المصارف، والجهازه لصرف القروض، والمنح والنفقات الإدارية.

^ب يتألف صافي التدفقات من التدفقات الخارجة للمصروفات على القروض والمنح والنفقات الإدارية، والتدفقات الداخلة من تدفقات القروض العائدة والمبالغ المحصلة من مساهمات الدول الأعضاء.

رابعاً - عائد الاستثمار

8- بلغ إجمالي عائد الاستثمار 3.6 مليون دولار أمريكي في الفصل الثالث من عام 2018، وبلغ صافي عائد الاستثمار، بما يشمل جميع الرسوم المتعلقة بالاستثمار، 3.3 مليون دولار أمريكي. ويعرض الجدول 2 موجزاً لعائد الاستثمار في الفصل الثالث من عام 2018 موزعاً حسب الحافظة.

الجدول 2

توزيع عائد الاستثمار حسب الحافظة في الفصل الثالث من عام 2018 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

عائد الاستثمار	الحافظة النقدية	الحافظة الاستراتيجية السيولة	حافظة عالمية	حافظة الرينمبي الصيني	السندات الحكومية العالمية	السندات الائتمان العالمية	سندات المرتبطة بمؤشر التضخم	السندات العالمية			
								سندات ديون الأسواق الناشئة	سندات ديون الأصول والخصوم المالي	حافظة التحوط	
الفوائد وعائد القسائم الأرباح/(الخسائر) السوقية المحققة	185	936	949	-	364	947	1	37	417	-	3 836
الأرباح/(الخسائر) السوقية غير المحققة	-	-	248	-	39	(284)	-	-	(50)	-	(47)
الاستهلاك ^أ	-	(4)	-	-	-	(69)	-	-	(186)	-	(229)
عائد الاستثمار قبل حساب الرسوم	185	933	1 563	-	333	324	1	37	180	-	3 556
أتعاب مدراء الاستثمارات	-	-	-	-	(28)	(68)	5	6	-	-	(85)
أتعاب أمناء الاستثمار	(1)	(6)	(8)	(1)	(7)	(7)	(6)	(7)	(9)	-	(52)
رسوم مصرفية	(28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28)
رسوم الاستشارات المالية وغيرها من الرسوم المتعلقة بالاستثمارات	-	(21)	(31)	-	(2)	(9)	-	-	(56)	-	(120)
عائد الاستثمار بعد حساب الرسوم	157	905	1 525	(1)	296	239	-	37	115	-	3 272

^أ يمثل مبلغ الاستهلاك لفترة معينة جزءاً من الفرق بين سعر الشراء وقيمة الاسترداد النهائي للحافظة الاستراتيجية العالمية، ويتم الإبلاغ عنه بالتكلفة بعد الاستهلاك.

خامساً - معدل العائد

9- يُحتسب معدل عائد حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية دون رصد أثر تحركات أسعار الصرف الذي يتم تحييده من خلال موازنة العملات المستخدمة في أصول الصندوق وخصومه بنسب العملات التي تتكون منها حقوق السحب الخاصة.

10- وتقوم الجهة المودعة العالمية للصندوق بحساب معدلات العائد بصورة منفصلة باستخدام منهجية المتوسط الهندسي التي تعكس ترجيح التدفقات زمنياً.

11- وباستبعاد حافظة الأصول والخصوم، حققت حافظة استثمارات الصندوق عائداً صافياً بلغ 0.39 في المائة

في الفصل الثالث من عام 2018، بزيادة قدرها 22 نقطة أساس على معدل العائد المعياري لنفس الفترة. وحقت حافظة الأصول والخصوم عائداً إجمالياً موجباً قدره 0.04 في المائة مقابل معدل عائد مستهدف قدره 0.05 في المائة للفترة نفسها. وبلغ صافي معدل العائد لحافظة الاستثمار بكاملها، بما في ذلك حافظة الأصول والخصوم، 0.26 في المائة.

الجدول 3

معايير الأداء الفصلي لعام 2017 والأداء منذ بداية عام 2018 حتى تاريخه والفصل الثالث من عام 2018
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

الأداء الفصلي في عام 2018				الأداء الفصلي في عام 2017					
الفرق	العائد المعياري للفصل الثالث	الفصل الثالث	الفصل الثاني	الفصل الأول	الفصل الرابع	الفصل الثالث	الفصل الثاني	الفصل الأول	
-	0.29	0.29	0.16	0.19	0.26	0.22	0.17	0.14	التقديرات التشغيلية
0.35	0.21	0.56	0.55	0.53	0.51	0.47	0.47	0.46	الحافظة الاستراتيجية العالمية
0.60	-	0.60	0.50	0.41	0.31	0.41	0.35	0.31	حافظة السيولة العالمية
-	-	-	0.61	0.84	0.79	0.85	1.10	0.93	حافظة الريميني الصيني
(0.10)	0.43	0.33	0.36	0.18	0.25	0.10	(0.04)	(0.04)	السندات الحكومية العالمية
(0.22)	0.44	0.22	(0.02)	(1.03)	0.53	0.81	1.10	0.95	سندات الائتمان العالمية
-	-	-	0.64	(0.47)	0.67	0.74	(0.21)	0.65	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
-	-	-	-	0.12	0.23	0.08	غير منطبق	غير منطبق	حافظة برنامج البنك الدولي للمشورة والإدارة بشأن الاحتياطيات
-	-	-	(1.16)	(1.93)	0.78	2.36	1.84	3.24	سندات ديون الأسواق الناشئة
-	-	-	-	-	-	-	-	-	حافظة التحوط المالي
0.23	0.20	0.43	0.21	(0.21)	0.50	0.69	0.68	0.83	معدل العائد الإجمالي بدون حافظة الأصول والخصوم
0.22	0.17	0.39	0.16	(0.26)	0.46	0.66	0.63	0.78	معدل العائد الصافي بدون حافظة الأصول والخصوم
(0.01)	0.05	0.04	(0.16)	(0.03)	0.18	0.39	0.19	0.19	حافظة الأصول والخصوم ^أ
n.a	n.a.	0.28	0.08	(0.15)	0.41	0.61	0.59	0.72	إجمالي معدل العائد بما في ذلك حافظة الأصول والخصوم
n.a.	n.a.	0.26	0.05	(0.19)	0.37	0.59	0.55	0.67	معدل العائد الصافي بما في ذلك حافظة الأصول والخصوم

^أ المؤشر المعياري لحافظة الأصول والخصوم هو معدل عائد مستهدف يمثل تكلفة التمويل، ولا يعكس مجموعة الاستثمارات المسموح بها بموجب المبادئ التوجيهية.

الجدول 4

المتوسط المتحرك لأداء حافظة الصندوق حتى سبتمبر/أيلول 2018
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	
0.49	1.77	1.54	صافي أداء الحافظة (بما في ذلك حافظة الأصول والخصوم)

الجدول 5

الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري

(النسب المئوية بالعملة المحلية)

2014		2015		2016		2017		
معيارى	فعلى	معيارى	فعلى	معيارى	فعلى	معيارى	فعلى	
0.11	0.11	0.13	0.13	0.30	0.30	0.79	0.79	النقدية التشغيلية
1.44	1.80	1.12	1.75	0.95	1.83	0.80	1.92	الحافظة الاستراتيجية العالمية
-	-	0.31	(0.78)	-	0.62	-	1.39	حافطة الأصول والخصوم
-	-	-	-	-	0.48	-	3.72	حافطة الريميني الصيني
0.42	0.77	0.43	0.05	1.03	0.64	0.99	0.27	السندات الحكومية العالمية
5.37	6.13	1.25	1.17	3.52	3.23	3.31	3.43	حافطة الائتمان العالمية
								السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
2.05	2.35	(0.51)	(0.85)	4.37	4.41	1.53	1.86	حافطة برنامج البنك الدولي للمشورة والإدارة بشأن الاحتياطات
						0.30	0.31	سندات ديون الأسواق الناشئة
9.10	9.44	(0.86)	(1.17)	6.40	6.83	7.64	8.45	معدل العائد الإجمالي (بدون الرسوم)
2.24	2.74	0.35	0.13	غير منطبق	3.09	غير منطبق	2.35	معدل العائد الصافي (شاملاً جميع الرسوم)
2.08	2.58	0.16	(0.06)	غير منطبق	2.91	غير منطبق	2.21	

سادسا - تركيبة الحافطة بحسب الأداة الاستثمارية

12- يبين الجدول 6 تركيبة حافطة الاستثمارات بحسب الأداة الاستثمارية حتى 30 سبتمبر/أيلول 2018، مقارنة بتخصيص بيان سياسة الاستثمار لأصول الصندوق.

الجدول 6

حافطة الاستثمارات بحسب الأداة الاستثمارية حتى 30 سبتمبر/أيلول 2018

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

تخصيص بيان استثمار أصول الصندوق (بالنسبة المئوية) ^ب	30 يونيو/حزيران 2018		النقدية ^أ
	التخصيص الفعلى لموارد الحافطة (بالنسبة المئوية)	التخصيص الفعلى لموارد الحافطة (بالدولار الأمريكي)	
-	6.4	72 753	النقدية ^أ
-	-	-	الودائع لأجل
50.0	52.4	596 437	السندات العالمية الحكومية/الصادرة عن الوكالات
25.0	41.6	473 559	سندات الائتمان العالمية
10.0	-	-	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
15.0	-	-	سندات ديون الأسواق الناشئة
-	-0.4	-4 684	تداولات معلقة
100.0	100.0	1 138 065	المجموع

^أ تشمل النقدية التشغيلية (34.6 مليون دولار أمريكي) وأنواع أخرى من النقدية المحفوظ بها في حوافظ أخرى بانتظار إعادة استثمارها.

^ب انظر بيان سياسة الاستثمار في الصندوق (EB 2017/122/R.31)، الملحق الثالث.

سابعا - مقاييس المخاطر

13- تدابير ميزانية المخاطر المستخدمة في بيان سياسة الاستثمار هي القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة، وخطأ التتبع المسبق، الواردان في القسمين الفرعيين باء وجيم أدناه. وترد معلومات عن مؤشرات أخرى للمخاطر في الأقسام الفرعية ألف، ودال، وهاء، وواو.

ألف - مخاطر السوق: المدة

14- المدة هي مقياس لحساسية سعر سوق أحد استثمارات الدخل الثابت لتغير في أسعار الفائدة. ويتم التعبير عن المدة بعدد السنوات.

الجدول 7

المدد الفعلية لحافضة استثمارات الصندوق والمعايير المرجعية

(المدة بعدد السنوات)

30 يونيو/حزيران 2018		30 سبتمبر/أيلول 2018		
المدة المعيارية	مدة الحافضة	المدة المعيارية	مدة الحافضة	
-	0.95	-	0.89	حافضة الأصول والخصوم
-	0.39	-	0.19	حافضة السيولة العالمية
-	-	-	-	حافضة الرمينبي الصيني
0.91	0.41	0.89	0.29	السندات الحكومية العالمية
4.68	4.18	4.68	4.33	سندات الائتمان العالمية
إجمالي الحافضة (بما في ذلك الحافضة الاستراتيجية العالمية والنقدية التشغيلية)				
1.22	1.16	1.29	1.23	

ملاحظة: يرجع انخفاض المدة الإجمالية للحافضة إلى الحافضة الاستراتيجية العالمية، المبلغ عنها بالتكلفة بعد الاستهلاك، وحافضة النقدية التشغيلية، حيث لا تخضع أي منهما لتقلبات السوق. ويتم إدارة حافضة الأصول والخصوم، وحافضة السيولة العالمية، داخليا، ولها مدة معيارية صفرية.

15- وبلغت مدة الحافضة الإجمالية 1.23 سنة في 30 سبتمبر/أيلول 2018 (1.16 سنة في 30 يونيو/حزيران 2018) ويمثل ذلك وضعا تحفظيا في مجمله.

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

16- القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة بما يعادل 95 بالمائة هي مقياس 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.

17- والحد الأقصى لميزانية مخاطر حافضة الصندوق مُعرّف في بيان سياسة الاستثمار كقيمة معرضة للمخاطر مشروطة تعادل 6 في المائة. وكانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافضة الصندوق الإجمالية قدرها 0.97 في المائة، وهي أدنى بكثير من ميزانية المخاطر المعتمدة. وتبلغ القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة الحالية 0.97 في المائة مما يعني أن متوسط الخسائر الإجمالية للحافضة في ظل أوضاع السوق المتطرفة قد يصل إلى 11 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 خمس سنوات)

مستوى القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة المحددة في الميزانية وفقاً لبيان سياسة الاستثمار	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة لحافضة الاستثمارات الفعلية		القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة لحافضة الاستثمارات الفعلية
	مستوى القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة المحددة في الميزانية وفقاً لبيان سياسة الاستثمار	مستوى القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة المحددة في الميزانية وفقاً لبيان سياسة الاستثمار	
8.00	1.41	1.37	حافضة الأصول والخصوم
2.00	1.05	0.48	حافضة السيولة العالمية
2.00	-	-	حافضة الريميني الصيني
2.00	0.60	0.87	السندات الحكومية العالمية
7.00	3.87	3.84	سندات الائتمان العالمية
2.00	-	-	حافضة برنامج البنك الدولي للمشورة والإدارة بشأن الاحتياطيات
6.00	0.92	0.97	إجمالي الحافضة (بما في ذلك الحافضة الاستراتيجية العالمية والنقدية)

18- وكانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لفئات الأصول الواحدة والحافضة الإجمالية جميعها دون مستويات الميزانية المعرضة للمخاطر.

جيم - مخاطر السوق: خطأ التتبع المسبق

19- يمثل خطأ التتبع المسبق مقياساً لدقة التتبع المتوقع لحافضة ما لمؤشرها المعياري. ويشير خطأ التتبع الأعلى إلى انحرافات متوقعة أكبر.

الجدول 9

خطأ التتبع المسبق لحافضة استثمارات الصندوق

(بالنسب المئوية)

المستوى المحدد في الميزانية وفقاً لبيان سياسة الاستثمار	حافضة الاستثمارات الفعلية	
	30 يونيو/حزيران 2018	30 سبتمبر/أيلول 2018
1.50	0.32	0.43
3.00	0.33	0.27

ملاحظة: على الرغم من أن بيان سياسة الاستثمار يضع حداً لمستوى تحمل مخاطر خطأ التتبع، فإن حافضة الأصول والخصوم ليس لها مجموعة معيارية تستند إلى مبادئ توجيهية للاستثمار؛ وبدلاً من ذلك يتم تتبع الأداء مقارنةً بتكلفة التمويل. وبالمثل، فإن حافضة السيولة العالمية، وحافضة الريميني الصيني لهما معيار منوي صفري. ولا يتم الإبلاغ عن خطأ تتبع الحافضة لأن المعيار المقارن لا يمثل مجموعة الحافضة الفعلية التي تسمح بها المبادئ التوجيهية للاستثمار.

20- ونقل المستويات الحالية لخطأ التتبع المسبق في الحوافض الفردية بكثير من المستويات الموضوعية في الميزانية، مما يشير إلى تشابه وثيق بين استراتيجية الحافضة والمؤشرات المعيارية.

دال - مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

21- يضع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق حداً أدنى للتصنيف الائتماني. وتتم إدارة التصنيف الائتماني من خلال رصد الأوراق المالية وفقاً للمبادئ التوجيهية للاستثمار، والتي قد تتوقع متطلبات جودة ائتمانية أكثر صرامة من تلك الواردة في بيان سياسة الاستثمار. وبالإضافة إلى استخدام وكالات التصنيف الائتماني

للتوجيه الائتماني بشأن الأوراق المالية الفردية وإصدارات القطاعات، تُجري شعبة خدمات الخزنة ووحدة إدارة المخاطر تحليلاً ائتمانياً منتظماً كوسيلة لحماية استثمارات الصندوق.

الجدول 10

تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب التصنيف الائتماني^أ بتاريخ 30 سبتمبر/أيلول 2018

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

	المبلغ الإجمالي %	حافطة التحوط المالي	حافطة الأصول والخصوم	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	سندات الائتمان العالمية	السندات الحكومية العالمية	حافطة الريزمني الصيني	حافطة السيولة العالمية	الحافطة الاستراتيجية العالمية	النقدية التشغيلية	
	27.60	314 121	-	-	17 388	58 731	-	179 551	58 451	-	AAA
	24.28	276 358	-	103 907	36 909	40 815	-	40 190	54 538	-	AA+/-
	40.24	458 010	-	309 724	97 127	-	-	-	51 159	-	A+/-
	1.89	21 508	-	21 508	-	-	-	-	-	-	BBB+/-
	6.39	72 753	4	10 643	1	3 957	986	605	21 278	575	34 704
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(0.41)	-4 684	-	-	-4 684	-	-	-	-	-	-
	100.00	1 138 065	4	445 782	1	150 696	100 531	605	241 018	164 722	34 704

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

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

^ج مشتريات ومبيعات العملات الأجنبية التي لم تكتمل بعد والمستخدم لأغراض التحوط، وعمليات التداول التي لم تتم تسويتها حتى الآن. ولا يتوفر لهذه المبالغ أي تقدير ائتماني يطبق عليها.

هاء - مخاطر العملات: تحليل تركيبة عملات الحافطة

22- عملاً على تحسين ميزانية الصندوق ضد تحركات أسعار الصرف، يتم الاحتفاظ بأصول الصندوق، بقدر الإمكان، بنفس العملة التي يكون بها معظم التزاماته، أي بوحدات حقوق السحب الخاصة والدولار الأمريكي. غير أن هذه المنهجية قيد الاستعراض حالياً.

تركيبية عملات الأصول الصافية في شكل نقدية واستثمارات ومبالغ أخرى مستحقة القبض
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

الفئة	مجموعة العملات					المجموع الكلي
	الريمنيني الصيني	اليورو	الجنيه الاسترليني	الين الياباني	الدولار الأمريكي	
الأصول						
النقدية	-	8 169	991	52	25 062	34 273
المساهمات المستحقة القبض	79 421	319 212	85 828	56 151	198 136	738 748
الاستثمارات ^أ	605	90 567	38 130	10 192	518 160	657 654
المبالغ المستحقة للقروض المعينة بغير حقوق السحب الخاصة	-	1 507	-	-	49 610	51 117
السندات الإذنية	-	-	24 810	25 985	48 412	99 207
المبالغ المستحقة للقروض المعينة بحقوق السحب الخاصة	748 721	2 266 984	567 598	531 096	2 951 323	7 065 723
إجمالي الأصول	828 748	2 686 438	717 357	623 477	3 790 702	8 646 722
الالتزامات						
إطار القدرة على تحمل الديون لغير حقوق السحب الخاصة	-	(25 785)	-	-	(160 266)	(186 051)
المبالغ غير المصروفة من المنح لغير حقوق السحب الخاصة	-	(4 839)	-	-	(111 845)	(116 683)
المبالغ غير المصروفة من القروض لغير حقوق السحب الخاصة	-	(77 995)	-	-	(1 252 069)	(1 330 064)
إطار القدرة على تحمل الديون لحقوق السحب الخاصة	(70 202)	(212 559)	(53 220)	(49 797)	(276 724)	(662 501)
المبالغ غير المصروفة من المنح لحقوق السحب الخاصة	(2 555)	(7 735)	(1 937)	(1 812)	(10 070)	(24 108)
المبالغ غير المصروفة من القروض لحقوق السحب الخاصة	(200 562)	(607 262)	(152 044)	(142 266)	(790 577)	(1 892 711)
إجمالي الالتزامات	(273 318)	(936 174)	(207 200)	(193 875)	(2 601 551)	(4 212 118)
التحوط المالي						
معاملات آجلة على العملات	-	-	-	-	-	-
مجموع التحوط المالي	-	-	-	-	-	-
الصافي	555 430	1 750 264	510 157	429 602	1 189 151	4 434 604
الصافي (بالنسبة المئوية)	12.52	39.47	11.50	9.69	26.82	100.00
أوزان حقوق السحب الخاصة (بالنسبة المئوية)	10.60	32.08	8.03	7.52	41.77	100.00
الفرق (بالنسبة المئوية)	1.93	7.38	3.47	2.17	(14.95)	-
مبلغ الفرق	85 516	327 455	153 920	96 274	(663 165)	-

^أ يأتي الفرق الرئيسي في رصيد النقدية والاستثمارات بالمقارنة بالجدول الأخرى من استبعاد الأصول بعملات غير قابلة للتحويل، (بما يعادل 446 مليون دولار أمريكي). ولا تخضع الحافظة الأخيرة لموامة عملات حقوق السحب الخاصة لأنه يتم الإبقاء عليها باليورو بما يتماشى مع الالتزامات الخاصة بها.

23- ويرجع الانخفاض الملحوظ في الوزن الترجيحي للدولارات الأمريكية أساساً إلى الموافقة على قروض العملة الواحدة خلال الأشهر الاثني عشر الماضية. وبالنظر إلى أن معظم هذه القروض الجديدة المعتمدة ليست قابلة للصرف بعد (870 مليون دولار أمريكي)، يكفي الرصيد الحالي من أصول الدولارات الأمريكية لتلبية طلبات الصرف بتلك العملة على الأجلين القصير والمتوسط.

واو - مخاطر السيولة: الحد الأدنى لمتطلبات السيولة

24- تبلغ قيمة الحد الأدنى لمتطلبات السيولة، المحسوبة وفقا لافتراضات أحدث نموذج مالي للصندوق، الذي يدمج موارد عام 2018 المتاحة للالتزام بموجب نهج التدفقات النقدية المستدامة، ما قيمته 534 مليون دولار أمريكي (60 في المائة من التدفقات النقدية السنوية الإجمالية)¹، وهو مبلغ يمكن تغطيته بسهولة من رصيد حافظة استثمارات الصندوق البالغ 1 138.1 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 1).

¹ انظر الوثيقة EB 2017/122/R.5.