

Document: EB 2021/133/R.13  
Agenda: 8(c)(i)  
Date: 19 August 2021  
Distribution: Public  
Original: English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

## تحديث عن المستوى المستدام لبرنامج القروض والمنح للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق

مذكرة إلى ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي  
الأشخاص المرجعيون:

نشر الوثائق:

**Deirdre Mc Grenra**  
مديرة مكتب الحوكمة المؤسسية  
والعلاقات مع الدول الأعضاء  
رقم الهاتف: +39 06 5459 2374  
البريد الإلكتروني: gb@ifad.org

الأسئلة التقنية:

**Alvaro Lario**  
نائب الرئيس المساعد  
كبير الموظفين الماليين وكبير المراقبين الماليين  
دائرة العمليات المالية  
رقم الهاتف: +39 06 5459 2403  
البريد الإلكتروني: a.lario@ifad.org

**Ronald Hartman**  
مدير شعبة الانخراط العالمي والشراكات  
وتعبئة الموارد  
رقم الهاتف: +39 06 5459 2610  
رقم الهاتف المحمول: +39 331 684 7665  
البريد الإلكتروني: r.hartman@ifad.org

**Jón Thorsteinsson**  
نائب أمين الخزانة  
رقم الهاتف: +39 06 5459 2811  
البريد الإلكتروني: j.thorsteinsson@ifad.org

المجلس التنفيذي – الدورة الثالثة والثلاثون بعد المائة

روما، 13-16 سبتمبر/أيلول 2021

للموافقة

## المحتويات

ii	توصية بالموافقة
ii	موجز تنفيذي
1	أولا - مقدمة
2	ثانيا - الخلفية
3	ثالثا - السيناريو المستهدف للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق
4	رابعا - الوضع الحالي لمساهمات التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق
5	خامسا - المستوى المحدث لبرنامج القروض والمنح المستدام للتخطيط للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق
10	سادسا - الاستنتاجات والخطوات التالية
11	الملحق الأول
11	ألف- محاكاة سيناريو برنامج قروض ومنح بقيمة 3.5 مليار دولار أمريكي
13	الملحق الثاني
13	ألف- محاكاة سيناريو برنامج قروض ومنح بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي
14	باء- الحجم الأصغر لنظام تخصيص الموارد على أساس الأداء والتأثير المحتمل للرصيد حسب فئة الدخل
15	جيم- الحاجة لاستعراض العتبة المتفق عليها لنسبة الدين إلى حقوق المساهمين
15	دال- التأثير المحتمل على التصنيف الائتماني للصندوق

## توصية بالموافقة

المجلس التنفيذي مدعو للموافقة على برنامج مستدام للقروض والمنح يصل إلى 3.5 مليار دولار أمريكي لدورة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق.

## موجز تنفيذي

- 1- في الدورة الرابعة لهيئة المشاورات الخاصة بالتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، أكد رئيس الصندوق بأن الإدارة ستواصل العمل لتعبئة المزيد من التعهدات وقروض الشركاء الميسرة لفترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، وستقدم تحديثًا عن وضع المساهمات إلى المجلس التنفيذي في سبتمبر/أيلول 2021. وعلى هذا الأساس، سيُقدم المستوى المستدام المحدث لبرنامج القروض والمنح للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق إلى المجلس للموافقة عليه للسماح لتخطيط عمليات التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق بأن يبدأ.<sup>1</sup>
- 2- بعد عدة إصلاحات مالية اضطلع بها خلال فترة التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق، حدد تقرير هيئة المشاورات الخاصة بالتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق<sup>2</sup> بوضوح المبادئ الأساسية للحفاظ على مسار مالي مستدام يستند إلى إدارة حذيفة للمالية والمخاطر في سياق دورة تجديد الموارد التالية التي تستمر ثلاث سنوات. ومن الهام استعراض افتراضات سيناريوهات تجديد الموارد بشكل دوري، وإعادة تقدير قدرات الصندوق على التمويل والالتزام من خلال المنهجية الجديدة للموارد المتاحة لعقد الالتزامات، في حال لم تتحقق بعض المتغيرات المالية على المستوى المتوقع في البداية. وعلاوة على ذلك، سيكون التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق أول دورة تجديد موارد تتبع تنفيذ إصلاح إطار القدرة على تحمل الديون، ومفهوم خط أساس تجديد الموارد المستدام.
- 3- يبقى المستوى المستهدف الرسمي للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق 1.55 مليار دولار أمريكي، كما صادق عليه مجلس المحافظين. ويتيح هذا المستوى من تجديد الموارد برنامج قروض ومنح مستداما بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي. ولكن، وبما يتماشى مع جميع الإصلاحات التي اضطلع بها، من الأهمية بمكان البدء بالتخطيط استنادا إلى افتراضات محدثة للتقليل إلى أدنى حد من مخاطر الإفراط في الالتزام، وزيادة الجهود إلى الحد الأقصى للوصول إلى المستوى المستهدف الأصلي.
- 4- وكما اتفق عليه مع الأعضاء، تقدم الإدارة بموجب هذا إلى المجلس التنفيذي وضع مساهمات التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق في 30 يونيو/حزيران 2021، والمساهمات الإضافية المتوقعة بدرجة عالية من اليقين. وعلى هذا الأساس، يُطلب من المجلس أن يوافق على برنامج القروض والمنح المستدام المحدث للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق. وعند موافقة المجلس، سيستخدم مستوى برنامج القروض والمنح هذا لبدء تفعيل التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، بما في ذلك احتساب المخصصات القطرية بموجب نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء. وإذا ما تحققت تغييرات مادية إضافية في التعهدات، ستقدم الإدارة تحديثًا آخر إلى المجلس للنظر فيه والموافقة عليه. وسيقدم الحد الأقصى السنوي للموارد المتاحة لعقد الالتزامات، حسب الممارسة المعتادة، إلى المجلس في دورته في ديسمبر/كانون الأول، ابتداء من الدورة التي تُعقد في ديسمبر/كانون الأول 2021 للموارد المتاحة لعقد الالتزامات في عام 2022.

<sup>1</sup> IFAD12/3/INF.1/Rev.1، IFAD12/4/Closing Statement، IFAD12/4/Opening Statement، IFAD12/4/INF.2  
<sup>2</sup> الوثيقة GC-44-L-6-Rev-1.

- 5- حتى 30 يونيو/حزيران 2021، بلغت تعهدات المانحين 1.149 مليار دولار أمريكي. واستنادا إلى الافتراضات الحالية، تتوقع الإدارة، بدرجة معقولة من اليقين، مساهمات إضافية بمبلغ 151 مليون دولار أمريكي، ليصبح المجموع 1.3 مليار دولار أمريكي على الأقل، وربما وصل إلى مستوى مستهدف قدره 1.55 مليار دولار أمريكي إذا ما زاد معظم المانحين الرئيسيين تعهداتهم بما يتماشى مع السيناريو دال. ومع مستوى تجديد موارد بقيمة 1.3 مليار دولار أمريكي، مدعوماً بإجمالي اقتراض جديد بقيمة 1.1 مليار دولار أمريكي، حُدد الحد الأقصى لبرنامج القروض والمنح المستدام للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق بما يصل إلى 3.5 مليار دولار أمريكي. وينبغي أن يتحقق كل من مساهمات تجديد الموارد الإضافية والاقتراض الجديد خلال الدورة لضمان مسار مستدام ماليًا لهذا المستوى من برنامج القروض والمنح.
- 6- سيكون برنامج القروض والمنح للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق متماشياً مع برنامج القروض والمنح للتجديد الحادي عشر لموارد الصندوق مع زيادة المساهمات من 1.1 مليار دولار أمريكي للتجديد الحادي عشر لموارد الصندوق إلى 1.3 مليار دولار أمريكي للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق. أولاً، من الهام الإشارة إلى أن الإصلاح الموافق عليه لإطار القدرة على تحمل الديون<sup>3</sup> المستند إلى مبدأ خط أساس تجديد الموارد المستدام يتطلب أن تغطي مساهمات تجديد الموارد الجديدة المبلغ الإجمالي لمنح إطار القدرة على تحمل الديون (بما في ذلك الموافقات الجديدة والتعويض عن الموافقات السابقة)، والمنح العادية، والنفقات الإدارية. ولم يكن هذا الحال في التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق. وبالإضافة إلى ذلك، كان برنامج القروض والمنح الموافق عليه في الماضي يستند دائماً إلى: (1) المستوى المستهدف لتجديد الموارد؛ (2) الاسترداد الإضافي المتوقع من التدفقات العائدة المتنازل عنها من المنح السابقة الموافق عليها بموجب إطار القدرة على تحمل الديون. وعلى الرغم من أن هذه المبالغ لم تتحقق تاريخياً بالكامل، إلا أن برنامج القروض والمنح لم يُفتح إلى أسفل سعياً لزيادة مساهمة الصندوق في مهمته إلى أقصى حد. ومع ذلك، فما كان لهذا المسار أن يستمر إلى ما لا نهاية. وقد تَنَقَّحت الافتراضات، ويعتبر المستوى المقترح لبرنامج القروض والمنح مستداماً ماليًا في ظل المستوى المعدل للتوقعات.
- 7- وسيكون لتخفيض في مساهمات تجديد الموارد مقارنة بالسيناريو دال أثر مباشر على المستوى المستدام للمنع وإطار القدرة على تحمل الديون، وبالتالي على حصة التمويل المخصصة للبلدان في فئات الدخل المختلفة، مع البلدان المنخفضة الدخل الأكثر تضرراً.
- 8- وفي حين أن هذه الورقة تقدم سيناريو محدثاً بمساهمات بقيمة 1.3 مليار دولار أمريكي للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، وتطلب موافقة المجلس التنفيذي لتبدأ التخطيط مقابل برنامج قروض ومنح مستدام منقح بقيمة تصل إلى 3.5 مليار دولار أمريكي، تحت الإدارة جميع الدول الأعضاء على أن يبقوا ملتزمين بالمستوى المستهدف المتفق عليه وهو 1.55 مليار دولار أمريكي. وفي عام مؤتمر الأمم المتحدة بشأن تغير المناخ (مؤتمر الأطراف 26)، ومؤتمر قمة النظم الغذائية، وإعادة البناء بشكل أفضل، وغُقب الزيادات غير المسبوقة في الفقر والجوع، فإن العالم يقف عند مفترق طرق حرج. ويجب علينا أن نسعى لضمان أن يكون التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق ممولاً بالكامل، ويجب على الإدارة التوعية بشأن تحديات الحفاظ على مستوى طموح من العمليات المستهدفة إذا لم يتم دعمها بمستوى كافٍ من الموارد.

<sup>3</sup> الوثيقة EB 2019/128/R.44.

## أولا – مقدمة

- 1- **المستوى المستهدف الموافق عليه للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق هو 1.55 مليار دولار أمريكي، لتمويل برنامج قروض ومنح تصل قيمته إلى 3.8 مليار دولار أمريكي.**<sup>4</sup> وفي الدورة النهائية لهيئة المشاورات الخاصة بالتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق، أكد رئيس الصندوق بأن الإدارة ستواصل العمل لتعبئة المزيد من التعهدات وقروض الشركاء الميسرة للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق، وستقدم تحديثاً عن وضع المساهمات إلى المجلس التنفيذي في سبتمبر/أيلول 2021. وعلى هذا الأساس، سيقدّم برنامج القروض والمنح المستدام المحدث للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق إلى المجلس للموافقة عليه للسماح لتخطيط عمليات التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق بأن يبدأ.
- 2- **وحتى 30 يونيو/حزيران 2021، بلغ مجموع المساهمات المتعهد بها للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق، بما في ذلك عنصر المنح في قروض الشركاء الميسرة، 1.149 مليار دولار أمريكي.** وهذا هو أعلى مستوى من المساهمات الأساسية يتعهد به للصندوق على الإطلاق. وقد تحقق هذا بفضل الزيادات الاستثنائية في مساهمات العديد من الدول الأعضاء، من سائر القوائم. ومع ذلك، يبقى أقل بكثير من هدف السيناريو دال الذي يتطلب زيادة إجمالية بنسبة 40 في المائة مقارنة بالتجديد الحادي عشر لمراد الصندوق. ويتوقع أن يتحقق المزيد من التعهدات على مدى الأشهر المقبلة وطوال فترة التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق. ومع ذلك، وبما يتماشى مع الإصلاحات التي اضطلع بها خلال فترة التجديد الحادي عشر لمراد الصندوق، والاتفاقيات التي جرى التوصل إليها من أجل التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق، تحتاج الإدارة لأن تخطط لبرنامج قروض ومنح للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق استناداً إلى المبلغ الفعلي للمساهمات التي تعتبر محتملة للغاية والمستوى الفعلي لقروض الشركاء الميسرة.
- 3- **تتوقع الإدارة، بدرجة معقولة من اليقين، أن تصل المساهمات إلى 1.3 مليار دولار أمريكي على الأقل. واستناداً إلى هذا الافتراض، حُدّد برنامج القروض والمنح المستدام المحدث للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق بما يصل إلى 3.5 مليار دولار أمريكي.** وبمجرد وافق عليه المجلس التنفيذي، سيستخدم برنامج القروض والمنح المحدث بما يصل إلى 3.5 مليار دولار أمريكي لإعداد نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء الأولي للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق. وإذا ما تحققت تغييرات مادية إضافية في التعهدات، ستقدم الإدارة تحديثاً آخر للمجلس. وبما يتماشى مع اتفاقية إنشاء الصندوق، من مسؤوليات المجلس تحديد حصة موارد الصندوق التي سيلتزم بها في أي سنة مالية، مع المراعاة الواجبة لقدرة الصندوق على الاستمرار على المدى الطويل واستمرارية عملياته. وسينفذ هذا بالنسبة للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق من خلال الموارد المتاحة لعقد الالتزامات، حسب الممارسة المعتادة، التي ستقدم إلى المجلس في دورة ديسمبر/كانون الأول، ابتداء من الدورة التي تُعقد في ديسمبر/كانون الأول 2021، للحد الأقصى لمظروف عام 2022.
- 4- **وكما وضح في البيانات الأخيرة، نجمت عن جائحة كوفيد-19 زيادات غير مسبوقة تاريخياً في الفقر والجوع في العالم.** فقد كان حوالي 100 مليون شخص أكثر يعيشون في فقر مدقع في عام 2020 من العدد المقدر لفترة ما قبل جائحة كوفيد،<sup>5</sup> وحوالي 120 مليون شخص أكثر باتوا جوعى في عام 2020 من عددهم في عام 2019. وعالمياً، افتقر 2.3 مليار شخص إلى الحصول على الغذاء الكافي على مدار السنة. وعند هذا المنعطف الحرج، تفهم الدول الأعضاء في الصندوق، ولا سيما المقترضة منها، أهمية استثمارات الصندوق: فقد جاءت أكبر زيادة في النسبة المئوية الإجمالية في مساهمات التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق من البلدان المنخفضة الدخل، ومعظم البلدان التي ضاعفت مساهماتها هي من القائمة جيم، على الرغم من آثار الجائحة.

<sup>4</sup> قرار مجلس المحافظين 219/د-44.

<sup>5</sup> الأفاق الاقتصادية العالمية، يونيو/حزيران 2021، البنك الدولي.

<https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/35647/9781464816659.pdf>

5- وفي عام مؤتمر الأمم المتحدة بشأن تغير المناخ (مؤتمر الأطراف 26)، ومؤتمر قمة النظم الغذائية، وإعادة البناء بشكل أفضل، يجب علينا أن نسعى لضمان أن يكون التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق ممولا بالكامل. وسيضمن تحقيق أهداف التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق الإنجاز الكامل للعمليات المستهدفة خلال فترة التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق، مع تركيز قوي على البلدان المنخفضة الدخل والبلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا. وفي حال زاد جميع المانحين الرئيسيين تعهداتهم وفقا للسياريو دال، فقد يصبح سد الفجوة المتبقية البالغة قيمتها 400 مليون دولار أمريكي قريب المنال إلى حد كبير. وستكون نقطة التقييم الرسمية استعراض منتصف المدة للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق الذي سيجري في بداية عام 2023.

## ثانياً – الخلفية

6- خلال التجديد الحادي عشر لمراد الصندوق، نفذ الصندوق سلسلة من الإصلاحات المالية لتعزيز استدامته المالية. وكان الهدف من هذه الإصلاحات تحقيق هدفين رئيسيين: (1) تعزيز السلامة المالية للصندوق للعودة إلى مسار مستدام؛ (2) زيادة التمويل التيسيري إلى أقصى حد، بما في ذلك المنح، للبلدان الأشد احتياجاً.

7- وفي فترة التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق، سيحمي الصندوق الفوائد الطويلة الأجل للإصلاحات التي أدخلها في إطار التجديد الحادي عشر لمراد الصندوق. وكما تعهد لأعضائه في هيئة المشاورات الخاصة بالتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق، فإن الصندوق ملتزم بزيادة دعمه التيسيري لأشد البلدان فقراً إلى أقصى حد، ضمن حدود حصيفة للحفاظ على استدامته المالية. وسوف تكون الدول الأعضاء الأفقر في الصندوق أكبر المستفيدين من هذه الجهود نظراً إلى أنها الأكثر احتمالاً لأن تعتمد على دعمه على المدى المتوسط إلى الطويل.

8- سيرتكز التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق إلى نمو تدريجي في زيادة التمويل بالدين والذي أصبح ممكناً من خلال السياسات المنفذة، وتحسين الانضباط المالي، والتصنيفات الائتمانية القوية. وفي بيانه الختامي في الدورة الثانية والثلاثين بعد المائة للمجلس التنفيذي، ذكر رئيس الصندوق بأنه كي يضاعف الصندوق أثره بفعالية بحلول عام 2030 ويؤدي مهمته، ينبغي له توسيع كل من موارده الأساسية والمقترضة ليساهم في ملء الفجوة التمويلية لهدفي التنمية المستدامة 1 و2<sup>6</sup>. ومن أجل تعزيز أثره، زاد الصندوق بشكل متنسق من برنامجه للقروض والمنح، مدعوماً بمساهمات المانحين، ومنذ التجديد التاسع لمراد الصندوق، من خلال الاقتراض. وفي حين أن مساهمات تجديد الموارد هي وستبقى الأساس المتين لرسملة الصندوق وقدرته على الالتزام، سيسمح للاقتراض بالنمو بصورة حصيفة، ضمن حدود موافق عليها من المجلس التنفيذي وبما يتماشى مع رأس المال المتاح.

9- التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق هو دورة تتلاقى فيها عدة ديناميات نشأت خلال العقد الماضي: يمارس برنامج متنامٍ للقروض والمنح، وحصّة أكبر من منح إطار القدرة على تحمل الديون، وعمليات صرف أسرع وضغوطاً متزايدة على رأس مال الصندوق وسيولته. ومع أن هذه الديناميات تتماشى بالكامل مع جهود زيادة المساهمات في المهمة الإنمائية للصندوق إلى أقصى حد، إلا أنه ينبغي تحليلها وإدارتها بعناية ليس فقط في المدى القصير، بل الأهم من ذلك في المدى المتوسط إلى الطويل نظراً إلى أن المنظمة لا يمكنها مواصلة المساهمة في مهمتها ودعم مجموعاتها المستهدفة ذات الأولوية إلا بالحفاظ على استدامتها المالية.

10- ينبغي رصد المتغيرات المالية الرئيسية وإدارتها بحصافة. السيولة، إلى جانب رأس المال، هي أهم أداة لتنفيذ العمليات واستيعاب الصدمات. وقد هبط مستوى السيولة في الصندوق تدريجياً على مدى العقد الماضي بسبب ثلاثة عوامل يعزز بعضها بعضاً: (1) الموافقات المتزايدة للقروض والمنح؛ (2) حصّة متنامية من موافقات

<sup>6</sup> الوثيقة EB 2021/132/INF.10.

المنح في البرنامج الشامل للقروض والمنح؛ (3) عمليات الصرف الأسرع. وفي حين أن جميع هذه التطورات تساعد على تحقيق الأهداف الإنمائية للصندوق، إلا أنها وضعت ضغوطاً على السيولة ورأس المال.

11- مستوى المبالغ غير المصروفة من العمليات ينبغي إدارته بعناية. خلال التجديد الحادي عشر لمراد الصندوق، قدمت الإدارة الأساس المنطقي لتتقح سياسات الصندوق دعماً للهيكلية المالية الجديدة. والحفاظ على حجم برنامج القروض والمنح على الرغم من عدم تحقيق أهداف مساهمات تجديد الموارد بالكامل، أضاف إلى النمو القوي في المبالغ غير المصروفة من القروض والمنح من 2.7 مليار دولار أمريكي في التجديد السابع لمراد الصندوق إلى ما يقدر بمبلغ 6.0 مليارات دولار أمريكي بحلول نهاية التجديد الحادي عشر لمراد الصندوق، مما وضع ضغطاً على السيولة ورأس المال.

12- الزيادة في برنامج القروض والمنح التي بدأت في ظل التجديد التاسع لمراد الصندوق واستمرت في ظل التجديد العاشر لمراد الصندوق والتجديد الحادي عشر لمراد الصندوق لم تكن متطابقة بالكامل مع الموارد الفعلية مقابل المستويات المقررة (أي المساهمات الفعلية مقابل أهداف تجديد الموارد). ومنذ التجديد السابع لمراد الصندوق، كان النقص التراكمي في الحصائل من المساهمات مقابل الأهداف الموافق عليها حوالي 650 مليون دولار أمريكي. ويشير تقرير الفعالية الإنمائية للصندوق لعام 2021 إلى أن 89 في المائة من المستوى المستهدف للتجديد الحادي عشر لمراد الصندوق قد تحقق<sup>7</sup>. وقد كان إنجاز برنامج القروض والمنح المستهدف ممكناً على الرغم من عدم الوصول إلى هدف المساهمات بالكامل بسبب مستويات السيولة المرتفعة جداً والمستوى المنخفض لزيادة التمويل بالدين في قائمة موازنة الصندوق قبل عقد من الزمن. وقد تحقق ذلك ضمن السياسات المتفق عليها في ذلك الوقت وتوسيع المهمة الإنمائية للصندوق إلى أقصى حد. ومع ذلك، وكما أقرت به الإصلاحات المالية الأخيرة، لا يمكن لهذا المسار أن يستمر إلى ما لا نهاية.

13- جرى توقع للمساهمات والاقتراض للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق عند مستويات طموحة، ولكنها واقعية في تحديد السيناريو المستهدف للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق دال (انظر الجدول 1). وحدد تقرير هيئة المشاورات الخاصة بالتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق المبادئ الأساسية لنهج حصيلف للإدارة المالية وإدارة المخاطر في سياق دورة تجديد الموارد التالية التي تستمر ثلاث سنوات، مع الإقرار بأن جميع المتغيرات المالية مترابطة. ويجب على الصندوق إدارة المفاضلات بينها، وإذا لم يتحقق أي من هذه المتغيرات على المستويات المستهدفة، فسيحتاج الصندوق إلى تعديل المتغيرات الأخرى لضمان استدامته المالية. وكما أشير في تقرير هيئة المشاورات الخاصة بالتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق، مع السيولة ورأس المال المقيد بشكل متزايد، وإدخال مبدأ خط أساس تجديد الموارد المستدام، سيكون لمساهمات التجديد الثاني عشر لمراد الصندوق دون المستوى المستهدف أثر مباشر على قدرة الصندوق على تقديم المنح، كما سيؤثر على قدرة زيادة التمويل بالدين – مما سيستلزم تخفيضات في المنح، والتيسيرية، وبرنامج القروض والمنح الإجمالي مقارنة بالسيناريوهات المستهدفة.

### ثالثاً - السيناريو المستهدف للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق

14- يبقى المستوى المستهدف للتجديد الثاني عشر لمراد الصندوق كما نص عليه قرار تجديد الموارد، والمبين في السيناريو دال في الجدول 1 أدناه. وفي إطار هذا السيناريو، سيسمح المستوى المستهدف لتجديد الموارد وهو بقيمة 1.55 مليار دولار أمريكي (بما في ذلك 50 مليون دولار أمريكي لعنصر المنح في قروض الشركاء الميسرة) ببرنامج قروض ومنح مستدام يصل إلى 3.8 مليار دولار أمريكي (استناداً إلى عدد من الافتراضات لضمان مسار مستدام مالياً). كما استعرضت سيناريوهات أخرى نجم عنها مستويات لبرنامج القروض والمنح تتراوح من 3.4 مليار دولار أمريكي إلى 4.2 مليار دولار أمريكي خلال مناقشات تجديد الموارد، ولكنها

<sup>7</sup> انظر هدف إطار إدارة النتائج 3-1-1.

اعتبرت إما غير طموحة بما فيه الكفاية (في حال السيناريو جيم)، أو تتطلب زيادات كبيرة غير واقعية في المساهمات (السيناريو هاء).

الجدول 1

سيناريوهات تجديد الموارد وبرنامج القروض والمنح لفترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق  
(بملايين الدولارات الأمريكية)

السيناريو هاء	السيناريو دال	السيناريو جيم	نهاية التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق	
1 750	1 550	1 350	1 100	المستوى المستهدف لتجديد الموارد
<b>4 200</b>	<b>3 800</b>	<b>3 400</b>	<b>3 500</b>	مجموع برنامج القروض والمنح
840	750	600	790	مجموع المنح المستدامة
690	600	450	595	منح إطار القدرة على تحمل الديون
50	50	50		احتياطي إطار القدرة على تحمل الديون
100	100	100	190	المنح العادية
%50	%49	%47	%52	مستوى التيسيرية (نهاية التجديد الحادي عشر للموارد)
%27	%28	%29	%17	نسبة التمويل بالديون للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق (دين/حقوق المساهمين)
1 200	1 225	1 275	-	مجموع الديون الجديدة في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق
%19	%19	%19	%30	رأس المال القابل للتخصيص (نهاية التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق)

المصدر: تقرير هيئة المشاورات الخاصة بالتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، الوثيقة GC 44/L.6/Rev.1.

15- والمتغير الرئيسي الآخر في السيناريو دال هو الاقتراض من غير قروض الشركاء الميسرة البالغ 1.0 مليار دولار أمريكي. وتتعلق افتراضات هامة تستند إليها الاستدامة المالية لمثل هذا السيناريو بالإقبال الفعلي على تمويل الصندوق بشروط التمويل المقترضة. وهدف التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق هو توجيهه 100 في المائة من الموارد الأساسية للبلدان المنخفضة الدخل والبلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا. في الوقت نفسه فإن الهدف هو تزويد البلدان المتوسطة الدخل من الشريحة العليا بتمويل يتراوح بين 11 في المائة و20 في المائة كحد أقصى من برنامج القروض والمنح الإجمالي (مما يعني نسبة مئوية تعادل على الأقل نسبة التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق)، تمول بالكامل بموارد مقترضة من خلال آلية الحصول على الموارد المقترضة الجديدة في الصندوق.<sup>8</sup> أما ما يتبقى من الموارد المقترضة فينبغي إقراضها للبلدان المنخفضة الدخل والبلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا المؤهلة ذات الجدارة الائتمانية من خلال آلية الحصول على الموارد المقترضة.<sup>9</sup>

#### رابعا - الوضع الحالي لمساهمات التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق

16- حتى 30 يونيو/حزيران 2021، بلغت التعهدات للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق 1.149 مليار دولار أمريكي، بما في ذلك 23 مليون دولار أمريكي من عنصر المنح في قروض الشركاء الميسرة. وتم تأكيد اثنين من قروض الشركاء الميسرة، من قبل فنلندا والهند، بمبلغ 60 مليون يورو، و20 مليون دولار أمريكي على التوالي. وتبلغ قيمة القرضين معا معبرا عنها بالدولار الأمريكي 93 مليون دولار أمريكي.

17- ولذلك، وكما هو مبين في الجدول 2، ومن أجل أن تحقق المستوى المستهدف من مساهمات تجديد الموارد بموجب السيناريو دال، يحتاج مانحو الصندوق لأن يتعهدوا بحوالي 374 مليون دولار أمريكي كمساهمات

<sup>8</sup> انظر الوثيقة EB/2021/132/R.9/Rev.1.

<sup>9</sup> يمثل هذا ما بين 240 مليون دولار أمريكي و582 مليون دولار أمريكي في السيناريو دال



أساسية، و27 مليون دولار أمريكي كعنصر منح في قروض شركاء ميسرة إضافية، بما مجموعه 401 مليون دولار أمريكي كمساهمات إضافية. ومبلغ قروض الشركاء الميسرة الإضافية المطلوب هو 132 مليون دولار أمريكي.

الجدول 2

التعهدات الفعلية مقارنة بالسيناريو دال للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق (برنامج قروض ومنح يصل إلى 3.8 مليار دولار أمريكي) حتى 30 يونيو/حزيران 2021 (بملايين الدولارات الأمريكية)

الفجوة الحالية للمستوى المستهدف	تحديث في 30 يونيو/حزيران 2021	سيناريو تجديد الموارد المستهدف دال	
(401)	1 149	1 550	مساهمات تجديد الموارد
(374)	1 126	1 500	المساهمات الأساسية
(27)	23	50	عنصر المنح في قروض الشركاء الميسرة (مشمول أعلاه)
(132)	93	225	قروض الشركاء الميسرة (بالقيمة الاسمية)

### خامسا - المستوى المحدث لبرنامج القروض والمنح المستدام للتخطيط للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق

- 18- برنامج القروض والمنح المنقح مع الموارد المتاحة الحالية. الافتراضات المحدثة مطلوبة للسماح للإدارة بالتخطيط لأنشطة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، وتحديد احتياجات الاقتراض الإجمالية، وتحديد مخصصات نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق دون مخاطر الإفراط في الالتزام. وتلخص الأقسام التالية الافتراضات المحدثة للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق والمستوى المنقح لبرنامج القروض والمنح المستدام للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق. وبمجرد وافق عليه المجلس التنفيذي، سيستخدم برنامج القروض والمنح المحدث لإعداد مخصصات نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء الأولية للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق. وإذا ما تحققت تغييرات مادية إضافية في التعهدات، ستقدم الإدارة تحديثا آخر للمجلس. وكما أشير، سيستمر تقديم المبلغ السنوي للموارد المتاحة لعقد الالتزامات إلى المجلس في دورته في ديسمبر/كانون الأول، ابتداء من الدورة التي سَتُعقد في ديسمبر/كانون الأول 2021.
- 19- ويمكن النظر في استعراض آخر للأهداف المالية وأهداف الإنجاز ذات الصلة للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق كجزء من استعراض منتصف المدة للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق عند الاقتضاء.
- 20- لقد وضعت الإدارة سيناريو منقحا يستند إلى افتراضات محدثة كما هو مبين في الجدول 3 أدناه (انظر الملحق الأول للمزيد من التفاصيل عن هذا السيناريو المنقح).

الجدول 3

المستوى المحدث لبرنامج القروض والمنح المستدام لفترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق استنادا إلى افتراض تجديد الموارد المنقح (بملايين الدولارات الأمريكية)

التغيير	الافتراضات المنقحة	السيناريو المستهدف	
<b>16%-</b>	<b>1 300</b>	<b>1 550</b>	<b>مساهمات تجديد الموارد</b>
54%-	23	50	عنصر المنح في قروض الشركاء الميسرة (مشمول أعلاه)
<b>3%-</b>	<b>1 183</b>	<b>1 225</b>	<b>مجموع الافتراض</b>
9+%	1 090	1 000	الافتراض (صافي قروض الشركاء الميسرة)
59%-	93	225	قروض الشركاء الميسرة
<b>27%-</b>	<b>550</b>	<b>750</b>	<b>مجموع المنح</b>
25%-	75	100	المنح العادية
29%-	425	600	منح إطار القدرة على تحمل الديون
-	50	50	الاحتياطي
<b>8%-</b>	<b>3 500</b>	<b>3 800</b>	<b>برنامج القروض والمنح</b>
	30%	28%	نسبة زيادة التمويل بالدين في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق (الدين/حقوق المساهمين)
	25-20%	16%	رأس المال القابل للتخصيص (نهاية التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق)

(أ) **مساهمات تجديد الموارد.** استنادا إلى المعلومات الحالية ومن أجل تضمين افتراض لتعهدات المانحين المتوقعة التي لم تستلم بعد، افترض مستوى لتجديد الموارد بقيمة 1.3 مليار دولار أمريكي للسيناريو المنقح، حوالي 16 في المائة أقل من المستوى المستهدف المتفق عليه. وهذا يفترض بأنه سيجري استلام تعهدات إضافية لتجديد الموارد الأساسية بقيمة 151 مليون دولار أمريكي، من غير قروض شركاء ميسرة إضافية. ويستند هذا إلى التوقعات الدنيا الحالية للإدارة فيما يتعلق بالمساهمات الإضافية التي سيجري استلامها. والافتراض المنقح لمساهمات تجديد الموارد للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق متوائم بشكل أوثق مع السيناريو جيم للمشاورات الخاصة بتجديد الموارد، وإن يكن ذلك مع عنصر منح أقل في قروض الشركاء الميسرة الناجم عن المبلغ الاسمي الفعلي لقروض الشركاء الميسرة المستلمة حتى الآن. وسوف يكون لكل من التخفيض في المساهمات الأساسية والمبلغ الاسمي لقروض الشركاء الميسرة أثر على برنامج القروض والمنح المستدام. وفي حال لم تتحقق التعهدات على المستوى المتوقع البالغ 1.3 مليار دولار أمريكي، سيتعين تخفيض م ظروف المنح وفقا لذلك خلال فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق من أجل عدم تعريض الاستدامة المتوسطة الأجل للخطر. وبالمقابل، إذا تجاوزت التعهدات مبلغ 1.3 مليار دولار أمريكي، يمكن زيادة إجمالي م ظروف المنح.

(ب) **الافتراض:**

(1) **قروض الشركاء الميسرة.** يبلغ الافتراض في شكل قروض شركاء ميسرة حاليا 93 مليون دولار أمريكي، وهو يقل عن المستوى المستهدف البالغ 225 مليون دولار أمريكي. ومن الهام التذكر بأنه نظرا إلى أن قروض الشركاء الميسرة تقدم بشروط مالية مواتية (تيسيرية) جدا، يمكن اعتبار مبلغها الاسمي الكامل وتخصيصه كمورد أساسية بموجب نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء. ولذلك تبقى قروض الشركاء الميسرة مصدرا أساسيا لتمويل الصندوق الذي يعود بالفائدة على البلدان المنخفضة الدخل والبلدان المتوسطة الدخل من

الشريحة الدنيا بوجه خاص، وتدعو الإدارة الأعضاء لمواصلة استطلاع إمكانية تقديم قروض الشركاء الميسرة دعماً للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق.

(2) **عمليات الاقتراض الأخرى.** ستكون هناك حاجة للاقتراض في غير شكل قروض الشركاء الميسرة بمستوى 1.09 مليار دولار أمريكي. ويتوقع أن يجري الحصول على 480 مليون دولار أمريكي من خلال قرض سيادي جديد من مصرف التنمية الألماني. ويتوقع حالياً تعبئة مبلغ الـ 610 مليون دولار أمريكي الإضافي من خلال الإصدارات الخاصة. ومع سير تنفيذ إطار الاقتراض المتكامل على المسار الصحيح، وبمجرد إنشاء برنامج سندات اليورو المتوسطة الأجل، فإن الإدارة على ثقة من أن هذا المستوى من الاقتراض سيكون في متناول اليد بالنسبة لدورة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق. وبالاستناد إلى تقديرات معقولة لتكلفة التمويل التي يمكن للصندوق تحقيقها في شكل غير قروض الشركاء الميسرة، وبالمقارنة مع متوسط فارق سعر الفائدة على إعادة الإقراض بشروط عادية، يتوقع لمتوسط تكلفة الاقتراض على مخزون الديون الحالية والمستقبلية في قائمة موازنة الصندوق خلال دورة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق أن يبقى أقل من متوسط فارق سعر الفائدة على إعادة الإقراض بشروط عادية.

(ج) **مجموع المنح.** لكي تكون المنح مستدامة بموجب نهج خط أساس تجديد الموارد، جرى تعديل مجموع مبلغ المنح العادية ومنح إطار القدرة على تحمل الديون إلى 550 مليون دولار أمريكي ليعكس الضخ الجديد الأصغر لرأس المال المتاح. وبما يتماشى مع مفهوم خط أساس تجديد الموارد المستدام، يجب أن تغطي مساهمات تجديد الموارد الجديدة عبء منح إطار القدرة على تحمل الديون الموافق عليه في الماضي والمستحق خلال الدورة، والذي يقدر بمبلغ 88 مليون دولار أمريكي،<sup>10</sup> والمنح العادية ومنح إطار القدرة على تحمل الديون الجديدة التي ستجري الموافقة عليها خلال فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، والنفقات الإدارية المتوقعة خلال الدورة. ويجب أن يكون مجموع هذه المبالغ أقل من أو يساوي رأس المال الجديد الذي يجري ضخه من خلال تجديد الموارد (انظر الجدول 2 في الملحق الثاني من أجل التفاصيل). وضمن هذا المظروف الإجمالي البالغ 550 مليون دولار أمريكي من المنح، انخفض مخصص منح إطار القدرة على تحمل الديون بنسبة 29 في المائة، أو 171 مليون دولار أمريكي. ويؤدي هذا الانخفاض الكبير في منح إطار القدرة على تحمل الديون إلى هبوط ملحوظ في الموارد من أجل البلدان المنخفضة الدخل، كما يظهر في الجدول 4 أدناه. وسيكون التمويل الإضافي في شكل منح 75 مليون دولار أمريكي للمنح العادية، و50 مليون دولار أمريكي من أجل الاحتياطي، لتقديم منح إضافية للبلدان التي تعاني من مديونية حرجية ضمن الدورة أو التي تعتبر مؤهلة لبرامج التخفيف من عبء الديون المتعددة الأطراف التي لا يتم تعويضها بشكل منفصل من قبل الأعضاء.

(د) **مستوى برنامج القروض والمنح المستدام.** تبلغ قيمة برنامج القروض والمنح المستدام بموجب السيناريو الجديد المستند إلى الافتراضات المنقحة ما يصل إلى 3.5 مليار دولار أمريكي، أي نفس مستوى التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق. وبموجب هذا السيناريو، ستكون نسبة الدين/حقوق المساهمين في نهاية التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق ما يقدر بـ 30.4 في المائة، وهي دون عتبة الحد الأقصى المحددة بنسبة 35 في المائة، ويقدر رأس المال القابل للتخصيص بما بين 20 و25 في المائة. فإذا كان للصندوق أن يبرمج برنامج القروض والمنح المستهدف بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي مع المستوى الأقل المتوقع حالياً لتجديد الموارد، فإنه سيخلق حاجة أكبر بكثير للصندوق كي يقترض

<sup>10</sup> من المتوقع أن تزيد التدفقات العائدة المتنازل عنها في دورات تجديد الموارد في المستقبل. ووفقاً لإصلاح إطار القدرة على تحمل الديون، المبلغ المتوقع تسديده من منح إطار القدرة على تحمل الديون الموافق عليها بالفعل متاح في الوثيقة EB 2021/132/R.36.

في المدى القصير، وخصوصا في المدى المتوسط، لتلبية التزامات الصرف في المستقبل (انظر المحاكاة في الملحق الثاني).

21- مع تجديد موارد أقل، ستخفض بشكل طبيعي حصة الموارد المقدمة للبلدان منخفضة الدخل سواء من حيث القيمة (من 1.4 مليار دولار أمريكي إلى 1.1 مليار دولار أمريكي) أو كنسبة مئوية (من 43 في المائة إلى 35 في المائة) مقارنة بالتجديد الحادي عشر لموارد الصندوق. وهذا يتماشى مع العدد والحجم المتناقضين للبلدان منخفضة الدخل عالميا (هبوطا من 32 بلدا منخفض الدخل في فترة التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق إلى 24 بلدا منخفض الدخل في فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق). وتجدر الإشارة إلى أنه نظرا إلى أن خط أساس تجديد الموارد المستدام، بما في ذلك إصلاح إطار القدرة على تحمل الديون، والمجموعة المحصنة لإطار القدرة على تحمل الديون، مبدأ جديد يجري إدخاله اعتبارا من فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق وصاعدا، فإن من الصعب إجراء مقارنة مباشرة لحصة البلدان منخفضة الدخل مع المستويات السابقة. ويزيد من تفاقم التخفيض عدد البلدان المنخفضة الدخل التي تعاني من مديونية حرجة، والذي زاد في الوقت الذي انخفضت فيه موارد المنح. وعلاوة على ذلك، فإن قدرة البلدان المنخفضة الدخل التي ستحصل على موارد آلية الحصول على الموارد المقترضة ستعتمد على جدارتها الائتمانية والحدود الفطرية القائمة على أساس تقييم المخاطر. وفي حال لم تكن البلدان المنخفضة الدخل في وضع يسمح لها باستيعاب موارد آلية الحصول على الموارد المقترضة كما هو مفترض، سيصبح هناك موارد مقترضة أكبر متاحة للبلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا والبلدان المتوسطة الدخل من الشريحة العليا. وإضافة إلى ذلك، وكما هو وارد في الأساس المنطقي لإنشاء آلية الحصول على الموارد المقترضة، يجب تطبيق انضباط مالي أكبر على التمويل الممول بالاقتراض، بسبب الالتزام بالوفاء بسداد الديون.

22- بالنظر إلى الانخفاض العام في الاقتراض وبرنامج القروض والمنح، سوف ينخفض أيضا مبلغ الموارد المخصصة للبلدان المتوسطة الدخل من الشريحة العليا بالمقارنة مع مستويات التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق سواء من حيث القيمة (من 440 مليون دولار أمريكي إلى 371 مليون دولار أمريكي) أو كنسبة مئوية (من 13 في المائة إلى 11 في المائة)، مع البقاء عند الحد الأدنى المتفق عليه ونسبته 11 في المائة من برنامج القروض والمنح. ونظرا إلى أن مجموعة الموارد لكل من البلدان المنخفضة الدخل والبلدان المتوسطة الدخل من الشريحة العليا محدودة، على التوالي، من حيث توافر منح إطار القدرة على تحمل الديون والموارد المقترضة، من المتوقع أن تستفيد البلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا المؤهلة لتمويل كل من نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء، وآلية الحصول على الموارد المقترضة من الزيادة العامة في التمويل من 1.44 مليار دولار أمريكي في التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق إلى 1.83 مليار دولار أمريكي في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، بما يعادل زيادة في حصتها من برنامج القروض والمنح من 43 في المائة إلى 54 في المائة. وهذا يتماشى مع الزيادة المتوقعة في عدد البلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا المشمولة في الدورة (من 31 إلى 41 بلدا).

الجدول 4  
توزيع برنامج القروض والمنح حسب فئة الدخل

المستوى المنقح لبرنامج القروض والمنح المستدام للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق					التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق		
الفرق عن التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق	%	مجموع المبلغ	المقترضة	الأساسية	%	مجموع المبلغ	فئة الدخل
(124)	%11	377	-	377	%15	501	البلدان المنخفضة الدخل المؤهلة لمنح إطار القدرة على تحمل الديون
(147)	%23	793	240	554	%28	940	البلدان المنخفضة الدخل، وغيرها
(270)	%35	1 171	240	931	%43	1 441	مجموع البلدان المنخفضة الدخل
390	%54	1 834	480	1 354	%43	1 444	البلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا
119	%89	3 004	719	2 285	%87	2 885	مجموع البلدان المنخفضة الدخل والبلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا
(69)	%11	371	371		%13	440	البلدان المتوسطة الدخل من الشريحة العليا
50	%100	3 375	1 090	2 285	%100	3 325	المجموع

23- الأثر على التمويل حسب شروط الإقراض. الانقسام المتوقع حسب شروط الإقراض في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق يرتبط بشكل مباشر بالانقسام بالمصادر المتاحة للتمويل: حجم تجديد الموارد، والتدفقات العائدة، وموارد الدين. وكنتيجة للظروف المتدهورة والمديونية الحرجة في بعض البلدان، المقترنة بأثر إصلاح إطار القدرة على تحمل الديون، ستتخفض حصة موارد نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء المخصصة للبلدان بشروط تيسيرية للغاية من 2 مليار دولار أمريكي في التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق إلى 1.2 مليار دولار أمريكي في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق مع الافتراضات المحدثة. ويتعلق التغيير الوحيد بالبلدان المؤهلة للاقتراض بشروط تيسيرية للغاية، والتي قد يكون لديها وصول محدود إلى آلية الحصول على الموارد المقترضة بسبب قدرتها على تحمل الديون. ومع ذلك، من المتوقع أن تحصل البلدان المنخفضة الدخل والبلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا على 66 في المائة (719 مليون دولار أمريكي) من موارد آلية الحصول على الموارد المقترضة بشروط تيسيرية (انظر الجدول 5 أدناه).

الجدول 5  
توزيع برنامج القروض والمنح حسب شروط الإقراض

التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق المنقح		التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق		شروط الإقراض
النسبة المئوية	مجموع المبلغ	النسبة المئوية	مجموع المبلغ	
%12	425	%17	596	إطار القدرة على تحمل الديون
%12	407	-	-	فائقة التيسيرية
%10	355	%40	1 393	تيسيرية للغاية
%18	646	%13	445	مختلطة
%13	451	%25	891	عادية
	2 285	%95	3 325	مجموع نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء
%31	1 090	-	-	عادية - آلية الحصول على الموارد المقترضة
%1	50	-	-	الاحتياطي
%2	75	%5	175	منح عادية
%100	3 500	%100	3 500	المجموع

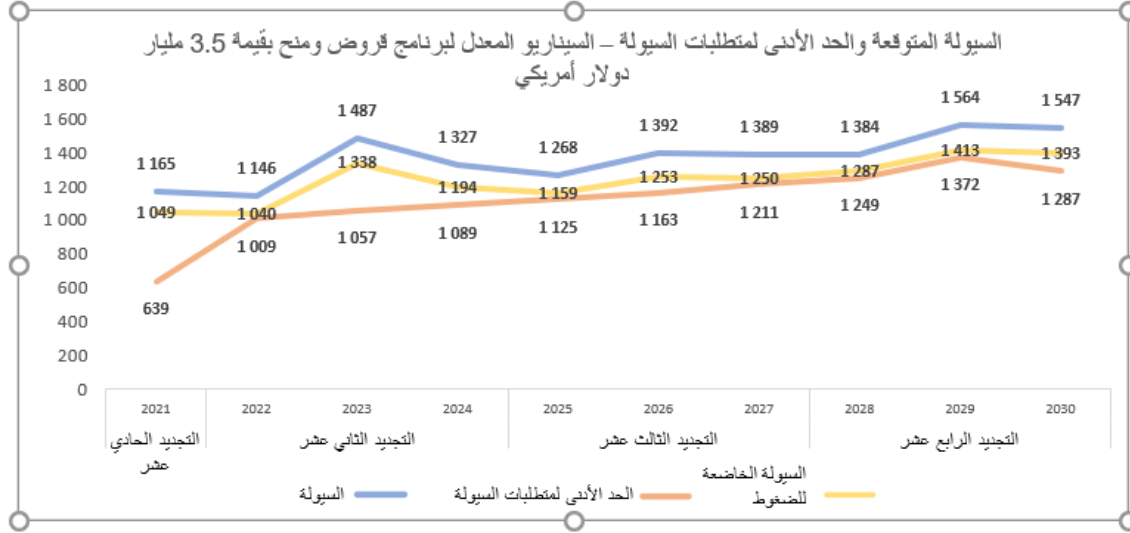
## سادسا - الاستنتاجات والخطوات التالية

- 24- بموجب الافتراضات المحدثة الحالية، تتوقع الإدارة، بدرجة معقولة من اليقين، أن تصل مساهمات تجديد الموارد إلى 1.3 مليار دولار أمريكي. وفي حين أن المستوى المستهدف للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق يبقى 1.55 مليار دولار أمريكي، تقدم الإدارة المستوى المحدث لبرنامج القروض والمنح المستدام إلى المجلس التنفيذي لبدء التخطيط من أجل التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق دون مخاطر الإفراط في الالتزام مقابل موارد يمكن ألا تتحقق.
- 25- مع افتراض تجديد موارد بمبلغ 1.3 مليار دولار أمريكي واقتراض بمبلغ 1.1 مليار دولار أمريكي، يصل برنامج القروض والمنح المستدام إلى 3.5 مليار دولار أمريكي. ويعتبر برنامج القروض والمنح الحالي، والمخصص الحالي لمنح إطار القدرة على تحمل الديون، وحصص القروض التيسيرية للغاية مستدامة من وجهة نظر المسار المالي، وتعكس مصادر وأحجام التمويل الحالي للصندوق.
- 26- الانخفاض في النسبة المئوية لموارد البلدان المنخفضة الدخل وزيادة موارد البلدان المتوسطة الدخل من الشريحة الدنيا ناجمان عن حجم موارد التجديد بالنسبة لحجم برنامج القروض والمنح. وهذا جدير بالملاحظة، ويظهر أن الصندوق قدّم في الماضي مظروف منح إجماليا لا يعتبر مستداما وفقا لمفهوم خط أساس تجديد الموارد المستدام. وأخيرا، في ظل زيادة حصة الموارد المقترضة كمصادر تمويل، من الطبيعي أيضا أن تزداد النسبة المئوية للبلدان المقترضة بشروط عادية وفقا لذلك. وعلى مدى الأشهر القادمة، سيتم تحديث مستوى الموارد المتاحة وستشكل أساس احتساب الموارد المتاحة لعقد الالتزامات لعام 2022 التي ستقدم إلى المجلس التنفيذي في ديسمبر/كانون الأول 2021.
- 27- وهذه هي المرة الأولى منذ اختتام المشاورات الخاصة بتجديد الموارد، وقبل بداية الدورة الجديدة، التي يجري فيها تقديم إعادة تقدير للموارد المتاحة مقابل المستوى المستهدف لتجديد الموارد والمستوى الجديد الناجم لبرنامج القروض والمنح المستدام للموافقة عليها من قبل المجلس التنفيذي. وبعد إسقاط بند "الفجوة الهيكلية" من قرارات تجديد الموارد منذ التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق، فإن هذا النوع من التقدير هو طريقة أفضل لتحديث الافتراضات والخطط المالية من تعديل آلي على هدف المساهمات يستند إلى تعهدات مستلمة بعد ستة أشهر من الموافقة على قرار تجديد الموارد (كما كانت الممارسة الأقدم، على سبيل المثال، في التجديد العاشر لموارد الصندوق). وهذا معلم رئيسي هام وأفضل ممارسة، وتتماشى مع الانتباه المتزايد الذي يوليه كل من الأعضاء والإدارة للاستدامة المالية للصندوق.
- 28- ومن أجل الحفاظ على مسار مستدام، كما جرى التعهد به للأعضاء خلال مشاورات التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، ستواصل الإدارة أيضا استعراض القدرة على التمويل والالتزام مرة في السنة على الأقل للأخذ في الاعتبار الافتراضات المحدثة ومنع الضغط غير المنضبط على سيولة ورأس مال الصندوق الذي من شأنه أن يعرض قدرته على برمجة العمليات المستقبلية للخطر بسبب التزامات الصرف القائمة.
- 29- ويعكس ما سبق بشكل حاسم تقديرات الإدارة للمساهمات النهائية في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق استنادا إلى افتراضات متحفظة. ولا يزال هناك وقت أمام الدول الأعضاء للتعهد أو زيادة تعهداتها، وتبقى المستويات المستهدفة للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق دون تغيير: 1.55 مليار دولار أمريكي في مساهمات تجديد الموارد، وبرنامج قروض ومنح يصل إلى 3.8 مليار دولار أمريكي. والإدارة ملتزمة بالدعوة إلى مساهمات وقروض شركاء ميسرة إضافية بما يتماشى مع هذه الأهداف المتفق عليها، وتواصل تشجيع جميع الدول الأعضاء على النهوض والتعهد وفقا للسياسات، كما فعل العديدين بالفعل. وتوفر اجتماعات مجموعة العشرين، ومؤتمر الأطراف السادس والعشرين، ومؤتمر قمة النظم الغذائية فرصا هامة وزخما سياسيا قبل نهاية عام 2021 لضمان تمويل كاف للاستثمار في تكيف أصحاب الحيازات الصغيرة مع تغير

المناخ، وتحويل النظم الغذائية، ودعم المجتمعات الريفية الضعيفة من أجل التعافي، وإعادة البناء، وتعزيز قدرتها على الصمود.

## ألف- محاكاة سيناريو برنامج قروض ومنح بقيمة 3.5 مليار دولار أمريكي

الرسم البياني 1  
سيولة الصندوق المتوقعة<sup>11</sup>  
(بملايين الدولارات الأمريكية)



1- ما دام يتم الحصول على الموارد الأساسية والاقتراض الجديد بالمستويات المستهدفة لكل منهما، من المتوقع أن تبقى الأصول السائلة الخاضعة للضغط (السيولة مخصصا منها عامل الضغط باستخدام منهجية وكالات الائتمان)<sup>12</sup> فوق الحد الأدنى من متطلبات السيولة.<sup>13</sup>

2- لتقدير الاستدامة المالية لسيناريو برنامج قروض ومنح بقيمة 3.5 مليار دولار أمريكي، من الضروري النظر إلى ثلاث دورات تجديد موارد كحد أدنى (حتى عام 2030)، نظرا لتوقيت الموافقات وصروفات القروض. ويبين الشكل 2 أثر الموافقة على برنامج قروض ومنح بقيمة 3.5 مليار دولار أمريكي على مدى الدورات الثلاث القادمة والأثر على الرصيد غير المصروف لكل من القروض والمنح القائمة والجديدة. كما أنه يصور حساسية الرصيد غير المصروف للموافقات على القروض والمنح الجديدة.

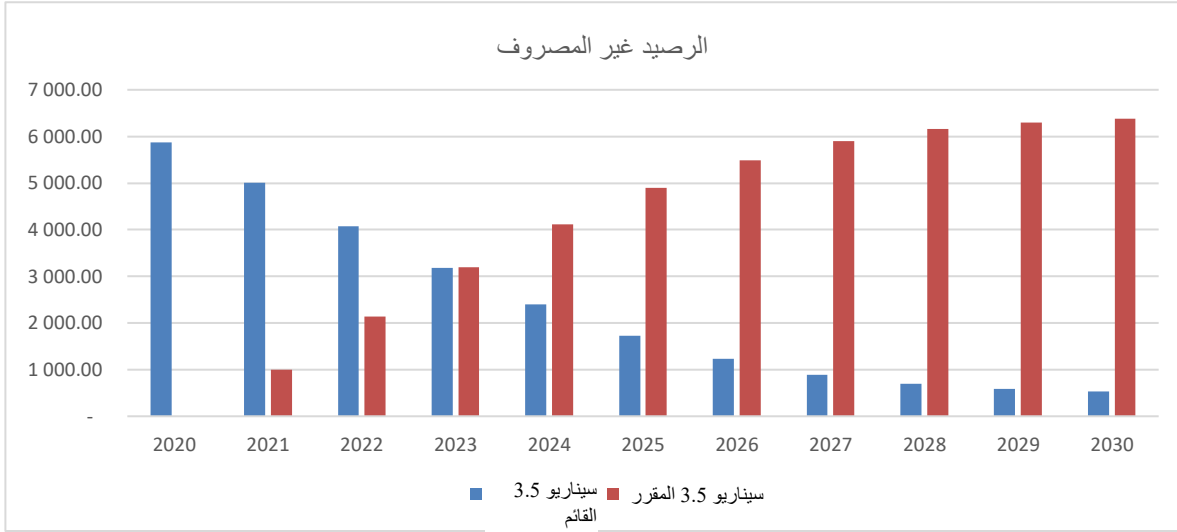
<sup>11</sup> السيولة المتوقعة في بداية العام.

<sup>12</sup> يعتمد مستوى تخفيض الدين ضمانا للسداد على تخصيص أصول حافظة الاستثمارات؛ ومن المتوقع أن يكون في نطاق 5 إلى 10 في المائة في بداية فترة التجديد الثاني عشر للموارد، ثم الانتقال نحو مستوى 20 في المائة.

<sup>13</sup> ابتداء من عام 2022، يُحتسب الحد الأدنى لمتطلبات السيولة كمجموع 12 شهرا من عمليات الصرف والتزامات الاقتراض المتوقعة (أصول القروض وفوائدها)، كما هي محددة في الوثيقة EB 2020/131(R)/R.20/Rev.1.



الرسم البياني 2  
الزيادة المتوقعة في الرصيد غير المصروف بسبب الموافقات الجديدة  
(بملايين الدولارات الأمريكية)

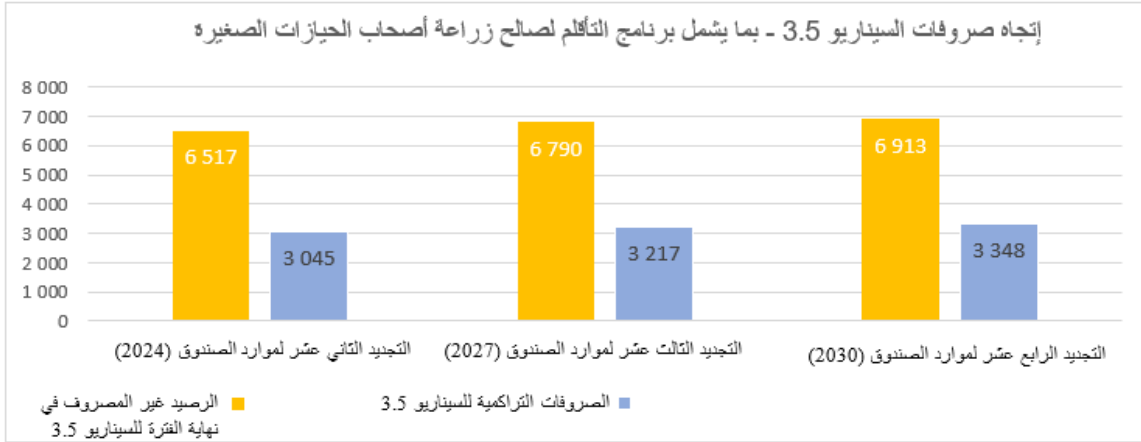


3- تصور الأشرطة الزرقاء الرصيد غير المصروف للقروض والمنح القائمة، أي الموافق عليها حتى التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق، بينما تبين الأشرطة الحمراء مساهمة الموافقات الجديدة في الرصيد الإجمالي غير المصروف من التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق وصاعدا. وابتداء من عام 2023، ستتألف نسبة 50 في المائة من مجموع الرصيد غير المصروف المتوقع من القروض والمنح القائمة، ونسبة 50 في المائة من العمليات الجديدة المتوقعة.

4- ومن أجل الحفاظ على برنامج قروض ومنح بقيمة 3.5 مليار دولار أمريكي للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق مع موارد أساسية أقل من السيناريو جيم، يتعين أن ينمو الاقتراض إلى 3.2 مليار دولار أمريكي على مدى الدورات الثلاث القادمة لتجديد الموارد. ومع افتراض نمو مماثل في الدين لعمليات تجديد الموارد القادمة، من المتوقع أن يصل الصندوق إلى حد الـ 35 في المائة على نسبة الدين إلى حقوق المساهمين في عام 2026 (التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق).

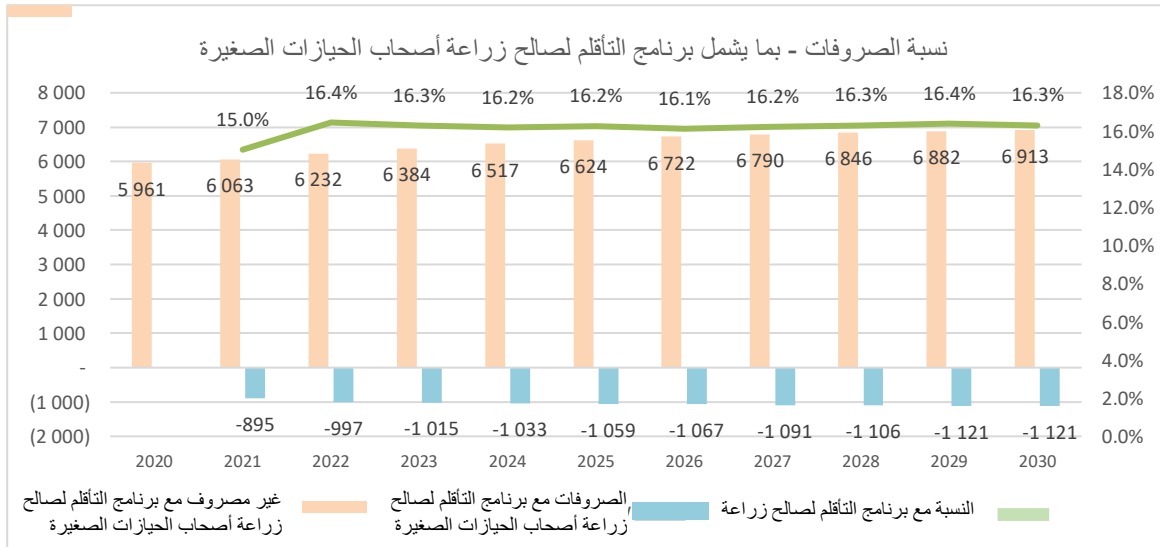
5- وبالنسبة للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، فإن برنامج القروض والمنح الجديد المتوقع بقيمة 3.5 مليار دولار أمريكي أعلى من الصروفات المتوقعة خلال نفس دورة السنوات الثلاث (3 مليارات دولار أمريكي). وسينتج عن دينامية الموافقات الأعلى من الصروفات هذه رصيد غير مصروف متزايد لقروض ومنح الصندوق. وفي الرسم البياني أدناه، من المتوقع أن ينمو مستوى برنامج القروض والمنح غير المصروف المتوقع في نهاية التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق من 6.0 مليارات دولار أمريكي إلى 6.5 مليار دولار أمريكي في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، ويتوقع أن ينمو، في ظل مستويات موافقات مماثلة لبرنامج القروض والمنح والصروفات في الدورات المقبلة، إلى 6.9 مليار دولار أمريكي بحلول التجديد الرابع عشر لموارد الصندوق.

الرسم البياني 3  
توجه الصروفات والمستوى الإجمالي غير المصروف لبرنامج القروض والمنح  
(بملايين الدولارات الأمريكية)



6- لضمان الإنجاز مقابل العمليات الحالية والمستقبلية، سيهدف الصندوق إلى تحقيق صرف 16 في المائة على الأقل من مجموع المبلغ غير المصروف كل عام.

الرسم البياني 4  
الصروفات المتوقعة بموجب السيناريو المنقح (تشمل الأرقام برنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة)  
(بملايين الدولارات الأمريكية)



## ألف- محاكاة سيناريو برنامج قروض ومنح بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي

1- أجرت الإدارة محاكاة لتقدير الأثر على احتياجات الاقتراض الإضافية لتحقيق برنامج قروض ومنح بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي بموجب السيناريو المتوافق عليه والذي وافق عليه مجلس المحافظين، مع الموارد والاقتراضات الحالية كما هي مبيّنة في وصف السيناريو المنقح (3.5 مليار دولار أمريكي).

الجدول 1  
(بملايين الدولارات الأمريكية)

محاكاة سيناريو تجديد الموارد	
<b>1 300</b>	<b>مساهمات تجديد الموارد</b>
23	عنصر المنح في قروض الشركاء الميسرة (مشمول أعلاه)
<b>1 283</b>	<b>مجموع الاقتراض</b>
1 190	الاقتراض (صافي قروض الشركاء الميسرة)
93	قروض الشركاء الميسرة
3 880	الاقتراض المتراكم خلال دورات التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق-التجديد الرابع عشر لموارد الصندوق
<b>550</b>	<b>مجموع المنح</b>
75	المنح العادية
425	منح إطار القدرة على تحمل الديون
50	الاحتياطي
<b>3 800</b>	<b>برنامج القروض والمنح</b>
%32	نسبة زيادة التمويل بالدين في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق (الدين/حقوق المساهمين)

2- وبشكل عام، الارتفاع الحاد في الاقتراض المطلوب لملء الفجوة العريضة بين المساهمات وقروض الشركاء الميسرة المتوفرة على مستوى أقل بكثير مما كان متوقفاً في البداية، 1.55 مليار دولار أمريكي، و225 مليون دولار أمريكي على التوالي، وبرنامج قروض ومنح بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي، من شأنه أن يزيد من تقادم مجالات المخاطر التي سُلّط عليها الضوء من أجل السيناريو المنقح مع برنامج قروض ومنح بقيمة 3.5 مليار دولار أمريكي.

3- وعلى وجه التحديد:

- (1) الزيادة في الرصيد غير المصروف في ظل سيناريو برنامج قروض ومنح بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي ستكون أعلى منها في ظل سيناريو برنامج قروض ومنح بقيمة 3.5 مليار دولار أمريكي. وبنهاية التجديد الرابع عشر لموارد الصندوق، سيكون الفرق في رصيد القروض والمنح غير المصروفة بين السيناريوهين معادلاً لمبلغ غير مصروف إضافي بقيمة 460 مليون دولار أمريكي.
- (2) وللحفاظ على نسبة صرف 16 في المائة (بما في ذلك منح غير دائمة إدارة البرامج، وبرنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة) في ظل سيناريو برنامج قروض ومنح بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي، سيتعين زيادة الصروفات بالقيمة المطلقة، الأمر الذي سيفاقم من الضغط على احتياجات السيولة قصيرة الأجل.

- (3) ومع نهاية التجديد الرابع عشر لموارد الصندوق (2030)، ستعادل الزيادة التراكمية في الصروفات 439 مليون دولار أمريكي مقارنة مع السيناريو المنقح، والتي ستعكس في مستويات سيولة أكثر انخفاضاً بكثير بحيث لن تمتثل للحد الأدنى لمتطلبات السيولة.
- (4) وسوف تؤدي التزامات الاقتراض والصروفات المتنامية إلى حد أدنى أعلى لمتطلبات السيولة في ظل سيناريو برنامج قروض ومنح بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي (يحتسب استناداً إلى تعريف سياسة السيولة الجديدة). والحد الأدنى الأعلى لمتطلبات السيولة سيؤدي إلى احتياجات أعلى للاقتراض، مما يؤدي إلى حلقة مفرغة.
- (5) وحد نسبة الـ 35 في المائة على نسبة الدين إلى حقوق المساهمين يمكن أن يُخترق ابتداءً من عام 2025، السنة الأولى للتجديد الثالث عشر لموارد الصندوق.
- (6) يدخل نضوب رأس المال القابل للتخصيص وزيادة رأس التمويل بالدين مسارات أشد اندحاراً لا تتماشى مع التطورات التي تنعكس على وكالات التصنيف، ويمكن اعتبارها غير حصرية.

الجدول 2

نهج خط أساس تجديد الموارد المستدام لفترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق  
(بملايين الدولارات الأمريكية)

تجديد الموارد المنقح	تجديد الموارد المستهدف	
1 277	1 500	المساهمات صافي عنصر المنح في قروض الشركاء الميسرة
(550)	(750)	مجموع المنح
(88)	(88)	التعويض عن تطبيق إطار القدرة على تحمل الديون
(18)	(18)	مبادرة ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون
(557)	(557)	مجموع النفقات التشغيلية
مستدام	مستدام	خط أساس تجديد الموارد

- 4- وكما هو مبين في الجدول 2، يتم تحديد المستوى المستدام للمنح وفقاً للقدرة المتبقية لتغطية خط أساس تجديد الموارد. والمنح غير المستدامة ستسرع استخدام رأس المال بحيث يتآكل رأس المال القابل للتخصيص بشكل أسرع إلى مستويات غير مقبولة. ومن الهام الإشارة إلى أنه استناداً إلى المستوى الحالي من التعهدات حتى 30 يونيو/حزيران 2021، فإن مبدأ خط أساس تجديد الموارد المستدام لن يحترم. لذلك، في حال عدم وصول مبلغ المساهمات الفعلية إلى مستوى 1.3 مليار دولار أمريكي، سيتعين أن يشهد مستوى المنح المستدام مزيداً من التخفيض.

#### باء- الحجم الأصغر لنظام تخصيص الموارد على أساس الأداء والتأثير المحتمل للرصيد حسب فئة الدخل

- 5- تتكون الموارد التي تخصص من خلال نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء من الموارد الأساسية للصندوق والمبلغ الاسمي الكامل لقروض الشركاء الميسرة. لذلك، فإن أي تخفيض في أحد هذين المقدارين له تأثير مباشر على مبلغ الموارد المخصصة من خلال نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء.
- 6- بمعنى آخر، على الرغم من أن زيادة مبلغ الأشكال الأخرى من الاقتراض ليحل محل المبلغ المخفض لقروض الشركاء الميسرة قد يمكن الصندوق من الوصول إلى نفس مستوى برنامج القروض والمنح، فإن توزيع برنامج القروض والمنح سيتأثر، من خلال زيادة مبلغ الموارد المتاحة للبلدان من خلال آلية الحصول على الموارد المقترضة على حساب نظام تخصيص الموارد على أساس الأداء.

### جيم- الحاجة لاستعراض العتبة المتفق عليها لنسبة الدين إلى حقوق المساهمين

- 7- تم تحديد نسبة الدين إلى حقوق المساهمين في إطار الاقتراض السيادي ونقحت في إطار الاقتراض المتكامل لمواءمة احتسابها مع التحديد المطبق بموجب سياسة كفاية رأس المال في الصندوق ووفقا لأفضل الممارسات في الصناعة ومنهجيات وكالات التصنيف الائتماني. والحساب المحدث أكثر تحفظا إلى حد ما من التحديد السابق.
- 8- وفي سيناريو يزداد فيه الاقتراض وتقل فيه حصة الموارد الأساسية، ستزداد فيه نسبة الدين إلى حقوق المساهمين بشكل أسرع من خلاف ذلك.
- 9- ومثل هذا السيناريو سيستدعي تنقيح حد الـ 35 في المائة في فترة التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق.

### دال- التأثير المحتمل على التصنيف الائتماني للصندوق

- 10- إن إضعاف أسس رأس المال والسيولة التي أصدرت وكالات التصنيف الائتماني تصنيفات AA+ على أساسها قد تعرض للخطر نطاق رفع التصنيف في المستقبل، أو أسوأ من ذلك، قد تعرض الصندوق لخطر خفض درجة التصنيف.
- 11- ومبلغ تجديد الموارد الفعلي الذي يقل عن المستوى المستهدف سيؤثر أيضا على تصور وكالات التصنيف لقوة دعم المانحين للصندوق، وهذا عامل هام في الحفاظ على التصنيفات الحالية.
- 12- وزيادة الاقتراض بخطى أسرع مما هو مخطط له سيضعف النسبة المتحفظة لزيادة التمويل بالدين التي يستند إليها التصنيف الائتماني القوي الممنوح للصندوق.