

Document:	EB 2021/134/R.17/Rev.1
Agenda:	8(a)
Date:	15 December 2021
Distribution:	Public
Original:	English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

الموارد المتاحة لعقد الالتزامات

مذكرة إلى ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي

الأشخاص المرجعيون:

نشر الوثائق:

الأسئلة التقنية:

Deirdre Mc Grenra

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

Alvaro Lario

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

Gulnara Yunusova

مديرة وأمينة الخزانة
شعبة خدمات الخزانة
رقم الهاتف: 06 5459 2251
البريد الإلكتروني: g.yunusova@ifad.org

المجلس التنفيذي – الدورة الرابعة والثلاثون بعد المائة
روما، 13-16 ديسمبر/كانون الأول 2021

للموافقة

توصية بالموافقة

المجلس التنفيذي مدعو إلى الموافقة على ما يلي:

استناداً إلى الوضع المتوقع للتدفقات النقدية المستدامة على المدى الطويل والتي تقدر بقيمة 1 355 مليون دولار أمريكي بنهاية عام 2021، وإلى الاقتراض المبرمج (انظر الرسم البياني 1 والجدول 2)، فإن المجلس التنفيذي، إذ يأخذ في الاعتبار البند 2(ب) من المادة 7 من اتفاقية إنشاء الصندوق، يحيط علماً بوضع صافي النقدية الحالي والمستقبلي التقديري في الصندوق والمتولد عن التدفقات النقدية الخارجة المتوقعة (نتيجة الالتزامات المالية) مقابل التدفقات النقدية الداخلة الحالية والمستقبلية المتوقعة، بما في ذلك خطة التمويل المقترحة والوضع الرأسمالي المستقبلي. وعلى هذا الأساس، يفوض المجلس لرئيس الصندوق صلاحية عقد اتفاقيات لتقديم قروض ومنح بقيمة تقديرية تبلغ 1.167 مليار دولار أمريكي ليوافق عليها المجلس في عام 2022.

أولاً – موجز تنفيذي

- 1- لضمان الاستدامة المالية في الصندوق، يتعين إجراء تحليل دقيق لقدرته المالية على تنفيذ برنامج القروض والمنح المتوقع وعلى الوفاء بالتزامات الدفع التعاقدية وتحقيق نسب سيولة تتماشى مع السياسات الداخلية ومتطلبات وكالات التصنيف.
- 2- وستعتمد قدرة الصندوق على عقد الالتزامات في عملياته المستقبلية على توافر الموارد المتوقعة، بما في ذلك رأس المال. ويتعين أن يكون الصندوق مستعداً لتعديل برنامج القروض والمنح في حال انحراف القدرة التمويلية الفعلية أو رأس المال المتاح عن المستويات المتوقعة.
- 3- ويُتوقع أن ينفذ الصندوق السياسات المالية بالكامل المعتمدة خلال عملية التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق على مدار فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق. لذلك سيكون من الضروري استعراض مدى توافر الموارد بصورة دورية لإعادة تقدير القدرة على التمويل وعقد الالتزامات. وستقوم الإدارة بتحديث توقعات سيناريو الحالة الأساسية بمجرد انتهاء عملية التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2021.
- 4- وستُقدم الموارد المتاحة لعقد الالتزامات خلال عام 2023 إلى المجلس التنفيذي للموافقة عليها في دورته السابعة والثلاثين بعد المائة، لتأكيد أو تعديل مستوى المنح وبرنامج القروض والمنح الإجمالي للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، وذلك بناء على المستوى المحدث للموارد.

ثانياً الخلفية

- 5- بدأ نفاذ عملية التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق بتاريخ 18 أغسطس/آب 2021 وفقاً لأحكام الفقرة 16 من القرار رقم 219/د-44. وينصّ القرار في الفقرة 18 منه المتعلقة بالموارد المتاحة لقعد الالتزامات على ما يلي: "تعتبر جميع المساهمات الإضافية المقدمة لموارد الصندوق متاحة لعقد التزامات للعمليات بموجب البند 2 (ب) من المادة 7 من الاتفاقية والسياسات الأخرى ذات الصلة المعمول بها في الصندوق اعتباراً من تاريخ دخول تجديد الموارد حيّز النفاذ".

- 6- وفي عام 2020، عرضت الإدارة على المجلس التنفيذي تحديث عام 2020 لمنهجية تحديد موارد الصندوق المتاحة لعقد الالتزامات¹.
- 7- وأصبحت منهجية تحديد الموارد المتاحة لعقد الالتزامات المحدثة تميز بشكل واضح بين القدرة التمويلية والقدرة على عقد الالتزامات، وتحدد الاقتراض كأحد أهم الموارد اللازمة لدعم العمليات واحتياجات الصرف المتزايدة مع الحفاظ على مستويات كافية من السيولة ورأس المال.
- 8- وتُحدد القدرة التمويلية للصندوق على أنها قدرته على الوفاء بالتزاماته القائمة على مدار الاثني عشر شهرا المقبلة من خلال رصيد الموارد المتاحة.
- 9- وتُحدد قدرة الصندوق على عقد الالتزامات على أنها قدرته على الموافقة على قروض ومنح جديدة للصرف على مدار فترة متعددة السنوات. وإضافة إلى التوقعات الدقيقة للموارد، بما في ذلك عمليات الاقتراض المقررة والجديدة والمساهمات المستقبلية، فإنها مدعومة بتقدير مدى توافر رأس المال خلال فترة التخطيط.

ثالثا- الموارد المتاحة لعقد الالتزامات

- 10- خلصت هيئة المشاورات الخاصة بالتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق إلى تحديد مستوى مستهدف لتجديد الموارد قدره 1.55 مليار دولار أمريكي وبرنامج للقروض والمنح بقيمة 3.8 مليار دولار أمريكي. وحتى 30 سبتمبر/أيلول 2021، بلغت تعهدات المانحين 1.144 مليار دولار أمريكي، بخلاف عنصر المنحة في قروض الشركاء الميسرة.
- 11- وبينما لا يزال المستوى المستهدف للتجديد الثاني عشر للموارد عند 1.55 مليار دولار أمريكي، تتوقع الإدارة مساهمات إضافية بدرجة يقين مقبولة استنادا إلى الافتراضات الحالية، ليصل المجموع إلى 1.3 مليار دولار أمريكي على الأقل، بما في ذلك عنصر المنحة فيما يعرف حاليا باسم قروض الشركاء الميسرة.
- 12- ومع وصول مستوى تجديد الموارد إلى 1.3 مليار دولار أمريكي، وبدعم من عمليات اقتراض جديدة بقيمة إجمالية تبلغ 1.1 مليار دولار أمريكي وقروض شركاء ميسرة بقيمة 93 مليون دولار أمريكي، حُدّد الحد الأقصى المستدام لبرنامج القروض والمنح للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق بقيمة 3.5 مليار دولار أمريكي² على النحو المبين في الجدول 1.

الجدول 1

المستوى المحدث لبرنامج القروض والمنح المستدام للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق
(بملايين الدولارات الأمريكية)

مساهمات تجديد الموارد	1 300
عناصر المنحة في قروض الشركاء الميسرة (مشمول أعلاه)	23
مجموع الاقتراض	1 183
الاقتراض (بعد خصم قروض الشركاء الميسرة)	1 090 ³
قروض الشركاء الميسرة	93
مجموع المنح	550
المنح العادية	75
منح إطار القدرة على تحمل الديون	425

¹ EB 2020/130/R.35. كان محور التركيز الأساسي في الإصدار السابق من منهجية تحديد موارد الصندوق المتاحة لعقد الالتزامات هو قدرة الصندوق على عقد الالتزامات لدعم العمليات الجديدة بناء على نهج موحد يستند إلى حجم الموارد المتاحة والتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة بحيث لا يتراجع حجم السيولة عن حد أدنى معين على مدار 40 عاما.

² EB 2021/133/R.13

³ يُتوقع تحصيل 150 مليون دولار نقدا في ديسمبر/كانون الأول 2021.

50	الاحتياطي
3 500	برنامج القروض والمنح
%29	نسبة زيادة التمويل بالدين في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق (الدين/حقوق المساهمين)
%28-24	رأس المال القابل للتخصيص (نهاية التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق)

ألف- القدرة التمويلية

13- يوضح الجدول 2 أدناه أهم مصادر واستخدامات الأموال في الصندوق.

الجدول 2

أهم مصادر واستخدامات الأموال في الصندوق

التدفقات النقدية الداخلة	التدفقات النقدية الخارجة
تحصيل مساهمات الجهات المانحة والمساهمات المتعلقة	صرف منح إطار القدرة على تحمل الديون والمنح العادية
بإطار القدرة على تحمل الديون	صرف القروض
التدفقات العائدة من القروض	النفقات الإدارية
عائد الاستثمار	خدمة الدين
سحوبات الدين	

المصدر: تحديث عام 2020 لمنهجية تحديد موارد الصندوق المتاحة لعقد الالتزامات، الوثيقة

EB 2020/130/R.35، الجدول 1، الصفحة 5.

14- وعند إجراء الحسابات اللازمة لتقدير القدرة التمويلية للصندوق، يُؤخذ في الحسبان المساهمات النقدية من المانحين ومساهمات إطار القدرة على تحمل الديون وحصيلة سحوبات الدين، إلى جانب السيولة المتاحة، لتغطية الالتزامات خلال الاثني عشر شهرا المقبلة.⁴

15- وسيكون رصيد الموارد المتاحة للصندوق في بداية عام 2022 كافيا لتغطية الالتزامات خلال الاثني عشر شهرا المقبلة، حتى بدون اللجوء إلى الاقتراض أو المساهمات غير المدعومة بوثائق مساهمة (انظر الملحق الأول، الجدول 1). غير أن أي انخفاض في حجم الموارد المقررة أو تغيير في التوقيت المتوقع لتحويلها سيتعين معه اتخاذ إجراءات تصحيحية لضمان الامتثال للحد الأدنى من متطلبات السيولة، بما في ذلك تنقيح برنامج القروض والمنح.

16- وستُقدم الموارد المتاحة لعقد الالتزامات خلال عام 2023 إلى المجلس التنفيذي للموافقة عليها في دورته السابعة والثلاثين بعد المائة، لتأكيد أو تعديل مستوى المنح وبرنامج القروض والمنح الإجمالي للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق. وسيتمنى من خلال عملية إعادة التقدير الأولى تلك مراجعة مستوى برنامج القروض والمنح بعد مرور ثمانية أشهر على دورة تجديد الموارد، استنادا إلى مقارنة تجديد الموارد الفعلي بالمستوى المستهدف، ومقارنة الاقتراض المضمون بالاقتراض المقرر من أجل الدورة.⁵

⁴ تنشأ المبالغ الملتمزم بها عن الالتزامات التعاقدية المبرمة مع المقترضين (المبالغ المنصرفة في إطار القروض والمنح القائمة) والمقرضين (خدمة الدين المدفوعة عن قروض إطار الاقتراض السيادي وقروض الشركاء الميسرة القائمة) والنفقات الإدارية (الرواتب وبنقات العاملين الأخرى، والمبالغ المدفوعة مقابل توفير السلع والخدمات).

⁵ تحديث عام 2020 لمنهجية تحديد موارد الصندوق المتاحة لعقد الالتزامات. الفقرة 6 في الصفحة 1 من الوثيقة رقم EB 2020/130/R.35.

باء- القدرة على عقد الالتزامات

- 17- تؤدي عملية تقدير ورصد القدرة على عقد الالتزامات دور الرقابة الرئيسية على العوامل التي تحدد قدرة الصندوق على الموافقة على برنامج القروض والمنح على المدى المتوسط والطويل، بما في ذلك توافر الاقتراض المزمع والمستقبلي، والمساهمات المستقبلية، ورأس المال المتاح وتدفقات الموارد الصافية الأخرى، وجميعها متوقعة استناداً إلى افتراضات دقيقة (انظر الملحق الثالث للاطلاع على المجموعة الكاملة للافتراضات).
- 18- ويعرض الجدول 3 التوقعات المالية استناداً إلى القوائم المالية نصف السنوية، والمساهمات المتعهد بها، والمساهمات المستحقة القبض، وخطة التمويل المحدثة في 30 سبتمبر/أيلول 2021. استناداً إلى الافتراضات الواردة في الملحق الثالث، تُستخدم النماذج المالية في إعداد توقعات التدفقات النقدية وقائمة الموازنة وقوائم الدخل لعمليات تجديد الموارد الثلاث المقبلة.⁶

⁶ تخطط الإدارة لإدراج جميع القوائم المتوقعة ضمن الموارد المتاحة لعقد الالتزامات لعام 2022.

الجدول 3
توقعات القدرة على عقد الالتزامات على المدى الطويل
(بملايين الدولارات الأمريكية)

التجديد الرابع عشر لموارد الصندوق			التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق			التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق			التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق		
2030	2029	2028	2027	2026	2025	2024	2023	2022	2021		
1 604	1 644	1 496	1 501	1 447	1 417	1 679	1 850	1 355	1 165		السيولة في بداية السنة
											التدفقات الداخلة
933	851	777	696	628	571	521	472	432	421		التدفقات العائدة من القروض
434	410	428	410	377	365	350	473	435	449		تحصيل المساهمات ^أ
300	395	400	300	395	400	127	107	798	429		الاقتراض
						7	7	398	429		الحالي
300	395	400	300	395	400	120	100	400	-		المزمع
2	2	2	2	2	-	-	-	-	2		عائد الاستثمار
											التدفقات الخارجة
(1119)	(1119)	(1090)	(1067)	(1033)	(1035)	(1009)	(985)	(963)	(915)		المبالغ المصروفة ^ب
(43)	(102)	(200)	(338)	(494)	(668)	(789)	(885)	(946)	(914)		الحالية
(1076)	(1016)	(890)	(729)	(540)	(366)	(219)	(100)	(17)	(1)		المزمعة
(178)	(369)	(159)	(139)	(109)	(74)	(65)	(57)	(43)	(28)		التزامات الاقتراض (خدمة الدين والرسوم)
(210)	(208)	(206)	(204)	(202)	(195)	(183)	(171)	(159)	(151)		التدفقات الإدارية وغيرها من البنود
(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(11)	(5)	(16)		التدفقات النقدية الأخرى
159	(41)	148	(5)	54	30	(262)	(172)	495	190		صافي التدفقات
1 763	1 604	1 644	1 496	1 501	1 447	1 417	1 679	1 850	1 355		السيولة في نهاية السنة
0.83	0.93	0.86	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83		السيولة بالنسبة المئوية في ظل الضغوط لا ينطبق
1 336	1 532	1 287	1 246	1 201	1 176	1 393	1 536	1 125	1 125		السيولة في بداية السنة في ظل الضغوط لا ينطبق
1 297	1 488	1 249	1 206	1 142	1 109	1 074	1 042	1 005	639		الحد الأدنى من متطلبات السيولة ^د
%103	%103	%103	%103	%105	%106	%130	%147	%112	%182		نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة (<100%)
%13.1	%11.8	%11.9	%11.9	%11.9	%11.5	%12.6	%14.6	%15.8	%12.3		نسبة السيولة (<5%)
%16.4	%16.5	%16.3	%16.2	%16.0	%16.3	%16.3	%16.4	%16.6	%15.6		نسبة المبالغ المصروفة (<16% من التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق)
%43	%42	%41	%39	%37	%33	%29	%29	%29	%20		نسبة الدين إلى حقوق المساهمين (>35%)
%19	%43	%20	%20	%17	%13	%12	%12	%10	%7		نسبة تغطية خدمة الدين (>50%)
	%15-%20			%16-%21			%24-%28		%30-%36		رأس المال القابل للتخصيص
6 853	6 814	6 768	6 696	6 598	6 466	6 335	6 177	5 995	5 792		مجموع الرصيد غير المصروف
1 167	1 167	1 167	1 167	1 167	1 167	1 167	1 167	1 167	1 007		مجموع برنامج القروض والتمويل ^{هـ}

^أ - باستثناء برنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة.

^ب اعتباراً من عام 2022، سيُطبق هامش ضمان على مستوى السيولة لحساب السيولة في أوقات الضغوط ومقارنتها بالحد الأدنى الجديد من متطلبات السيولة.

^د وفقاً لسياسة السيولة الجديدة، سيُعدل تعريف الحد الأدنى من متطلبات السيولة في عام 2022 ليصبح 100 في المائة من المبالغ المصروفة وخدمة الدين.

يتضمن الجدول التغييرات المدرجة في منهجية الموارد المتاحة لعقد الالتزامات المحدثة وسياسة السيولة المحدثة⁷، وهي:

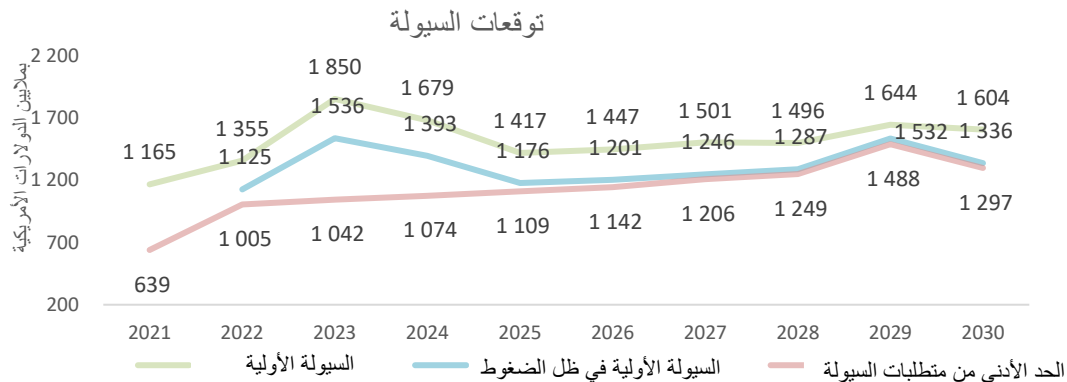
- (1) السيولة في ظل الضغوط بوصفها مقياساً جديداً لمدى الامتثال للحد الأدنى من متطلبات السيولة، المشتق من خلال تطبيق هامش ضمان على الأوراق المالية القابلة للتداول في حافظة الاستثمار لحساب الأصول النقدية والسائلة؛
- (2) تعريف جديد للحد الأدنى من متطلبات السيولة، جرى حسابه على أنه قيمة المبالغ المصروفة وخدمة الدين المستقبلية خلال اثني عشر شهراً، بحد أدنى يبلغ 100 في المائة؛
- (3) نسبة المبالغ المصروفة، وتُحسب كحاصل جمع القروض والمنح العادية وغيرها من المبالغ المصروفة في إطار القدرة على تحمل الديون في فترة معينة (ما عدا منح برنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة) مقسوماً على الرصيد غير المصروف في بداية نفس الفترة؛
- (4) التغيير في نسبة رأس المال القابل للتخصيص⁸، والذي يجب أن يكون أعلى من صفر في المائة.

19- ويُتوقع أن تزداد السيولة في الصندوق، والسيولة في ظل الضغوط، في بداية كل فترة في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، كما هو مبين في الشكل 1. وتحديدًا، تشير أنماط السيولة إلى بلوغ مستوى الذروة عام 2023 نتيجة الاقتراض المزمع والجديد بقيمة 798 مليون دولار أمريكي المتوقع الحصول عليه خلال عام 2022، وهو ما يمثل حوالي 70 في المائة من مجموع الاقتراض في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق. والهدف من ذلك كما يرد في الفقرة رقم 26 بمزيد من التفصيل هو تركيز التمويل المتاح في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق في البداية لدعم احتياجات التخطيط التشغيلي ودعم مكانة الصندوق بنجاح كجهة إصدار جديدة في قطاع الإصدارات الخاصة. وفي حالة عدم بلوغ سقف عمليات الاقتراض الجديدة البالغ 400 مليون دولار أمريكي خلال عام 2022، ستُعدّل احتياجات الاقتراض لعامي 2023 و2024 على هذا الأساس وستُقدم إلى المجلس التنفيذي للموافقة عليها في الموارد المتاحة لعقد الالتزامات لعام 2023.

الشكل 1

سيولة الصندوق المتوقعة⁹

(بملايين الدولارات الأمريكية)



⁷ سيجري إعداد توقعات مستوى السيولة المستهدف بدءاً من العام القادم.

⁸ رأس المال القابل للتخصيص = (رأس المال الأولي المتاح - مجموع الموارد اللازمة - هامش الأمان)/رأس المال الأولي المتاح.

⁹ السيولة في بداية الفترة. اعتباراً من عام 2022، سيُطبق هامش ضمان على الأوراق المالية القابلة للتداول في حافظة الاستثمارات لحساب الأصول النقدية والسائلة، أي حساب مخاطر انعدام سيولة الأوراق المالية في حافظة الاستثمارات وقت البيع، وفق منهجية وكالات التصنيف. وبذلك يمكن حساب السيولة في أوقات الضغوط ومقارنتها بالحد الأدنى الجديد من متطلبات السيولة.

20- وعند رصد قدرة الصندوق على عقد الالتزامات، يعد حجم واتجاه الرصيد غير المصروف من أهم المتغيرات لتطور رأس المال المتاح، ويعكس هذا المتغير مستوى الالتزامات التشغيلية التي يتعين على الصندوق الوفاء بها بمجرد موافقة المجلس التنفيذي على المشروعات. ويتكون رصيد الصندوق غير المصروف من القروض والمنح التراكمية الموافق عليها والتي لم تُصرف بعد. وتتجاوز قيمة برنامج القروض والمنح المتوقع الموافقة عليه مبلغ 3.5 مليار دولار أمريكي حاصل مجموع المبالغ المصروفة من القروض والمنح ومنح إطار القدرة على تحمل الديون في كل دورة. ونتيجة لذلك، يُتوقع أن ينمو الرصيد غير المصروف باطراد ليصل إلى 6.9 مليار دولار أمريكي عام 2030.

21- وبالإضافة إلى القدرة التمويلية، يعد رأس المال القابل للتخصيص من أهم المقاييس المستخدمة في تحديد نمو قائمة الموازنة للصندوق، بما في ذلك الاقتراض. ولا يزال رأس المال القابل للتخصيص أعلى من الصفر، حيث يتراجع تدريجياً من ما بين 24-28 في المائة خلال التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق إلى ما بين 16-21 في المائة خلال التجديد الرابع عشر لموارد الصندوق. وهو ما يرجع جزئياً إلى نمو نسبة التمويل بالدين والرصيد غير المصروف من القروض والمنح العادية ومنح إطار القدرة على تحمل الديون، كما هو موضح أعلاه.

22- ويُقصد بنسبة الدين إلى رأس المال نسبة مجموع رصيد الديون المستحقة إلى رأس المال الأولي المتاح، وهي أحد مقاييس رأس المال في الصندوق.¹⁰ وحسب سيناريو يتضمن زيادة كبيرة في الاقتراض، ترتفع نسبة الدين إلى رأس المال، مما قد يستلزم تعديل الحد الأقصى لنسبة الدين إلى رأس المال البالغ 35 في المائة خلال التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق.

23- واستناداً إلى الافتراضات الموضحة في الملحق الثالث، وخطة التمويل الواردة في القسم الرابع، ومستويات رأس المال المتاح المتوقعة، يُعتبر برنامج القروض والمنح بقيمة تصل إلى 1.167 مليار دولار أمريكي في عام 2022 مستداماً مالياً.

رابعاً- خطة التمويل

24- وفقاً للمنهجية المحدثة للموارد المتاحة لعقد الالتزامات، تُقدم خطة التمويل إلى المجلس التنفيذي للموافقة عليها كجزء من الموارد المتاحة لعقد الالتزامات. وتوضح خطة التمويل الاقتراض السنوي موزعاً إلى ثلاث فئات حسبما يرد في المنهجية الجديدة للموارد المتاحة لعقد الالتزامات: (1) الاقتراض الحالي؛ (2) الاقتراض المزمع؛ (3) الاقتراض الجديد في كل دورة تجديد للموارد.¹¹

25- وخلال التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، سيتعين على الصندوق تأمين اقتراضات جديدة تُقدر بقيمة 1.182 مليار دولار أمريكي تقريباً لدعم برنامج القروض والمنح الذي تصل قيمته إلى 3.5 مليار دولار أمريكي.¹² ويعاد تقدير مبلغ الاقتراض على أساس سنوي مع مراعاة التدفقات النقدية المحدثة.

26- وجرى توضيح وضع عمليات الاقتراض المدرجة في خطة التمويل أدناه:

(1) **الاقتراض القائم:** الاقتراض القائم المسحوب بالفعل أو القروض والتسهيلات الملتزم بها التي يجوز للصندوق السحب منها مستقبلاً بموجب حقوقه التعاقدية.

قرض بنك التنمية الألماني:

- المبلغ: 470 مليون دولار أمريكي

¹⁰ EB 2020/131(R)/R.21/Rev.1

¹¹ EB 2020/130/R.35

¹² EB 2021/133/R.13

- عملة التقويم: الدولار الأمريكي
- أجل الاستحقاق: 20 عاما؛ وفترة سماح (أصل القرض): خمسة أعوام
- السداد: الاستهلاك بطريقة الخط المستقيم
- سعر الفائدة: متغير على أساس سعر الفائدة السائد بين بنوك لندن لسنة أشهر¹³ + فرق سعر الفائدة
- جدول السحب: 150 مليون دولار أمريكي في ديسمبر/كانون الأول 2021؛ و320 مليون دولار أمريكي في يناير/كانون الثاني 2022
- الفرق عن سعر الفائدة السائد بين بنوك لندن: يؤكد لاحقا
- رسوم مدفوعة مقدما لتعويض التكاليف: 0.35 في المائة
- رسوم الالتزام: لا توجد

ومن المتوقع أن يتم التوقيع على اتفاقية القرض الجديد مع بنك التنمية الألماني وسحب 150 مليون دولار أمريكي من القرض بحلول 31 ديسمبر/كانون الأول 2021. وسيتيح ذلك للصندوق مركز سيولة قوي مع بداية فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق. وسيُسحب الرصيد المتبقي وقيمتته 320 مليون دولار أمريكي في شهر يناير/كانون الثاني 2022 بموجب اتفاقية القرض. لذلك يُعتبر أن مبلغ قرض بنك التنمية الألماني قد تم تأمينه بالكامل.

قرض الشركاء الميسر فنلندا: فنلندا والصندوق على وشك إتمام المفاوضات، كما أعربت فنلندا عن استعدادها للتوقيع والصرف قبل نهاية عام 2021. لذلك يُعتبر أن هذا القرض قد جرى تأمينه بالفعل.

- مبلغ القرض: 60 مليون يورو
- عملة التقويم: اليورو
- أجل الاستحقاق: 40 عاما؛ فترة السماح (أصل القرض): 10 أعوام
- السداد: الاستهلاك بطريقة الخط المستقيم
- سعر الفائدة: 0.10 في المائة
- جدول السحب: يؤكد لاحقا

(2) **الاقتراض المزمع:** الاقتراض المزمع تأمينه بموجب التزام مثبت في صورة خطاب نوايا أو اتفاقية إطارية.

قرض الشركاء الميسر الهند: تعهدت الهند بتقديم قرض شركاء ميسر خلال دورة التجديد مع التأكيد على أن الشروط ستكون متسقة مع قرض الشركاء الميسر الذي سبق تقديمه خلال فترة التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق. غير أن تأمين هذا القرض ليس مضمونا بعد.

- مبلغ القرض: 20 مليون دولار أمريكي
- عملة التقويم: الدولار الأمريكي
- أجل الاستحقاق: 25 عاما؛ فترة السماح؛ (أصل القرض): 5 أعوام

¹³ تنص اتفاقية القرض على بند احتياطي في حالة توقف العمل بسعر الفائدة السائد بين بنوك لندن، بما يتماشى مع معايير السوق.

- السداد: الاستهلاك بطريقة الخط المستقيم
 - سعر الفائدة: 1 في المائة
 - جدول السحب: على ثلاث شرائح
- (3) **الاقتراض الجديد:** الاقتراض الإضافي المتوقع، ولكن غير المدرج في الموارد المتاحة لعقد الالتزامات خلال العام المقبل في غياب اليقين بشأن القدرة على تأمينه.
- ووفقاً للاقتراضات، يبلغ الاقتراض الجديد اعتباراً من 30 سبتمبر/أيلول 2021 ما يعادل 620 مليون دولار أمريكي.
 - وعقب موافقة المجلس التنفيذي على إطلاق برنامج الصندوق لسندات اليورو المتوسطة الأجل،¹⁴ من المقرر حالياً طرح الإصدار الخاص الأول للصندوق في بداية عام 2022. ونظراً لأن الصندوق يستهدف مستثمري الأجل الطويل الذين يقومون بالشراء بغرض الحيازة، فإن صناديق معاشات التقاعد وشركات التأمين ستكون هي الخيار الأنسب على الأرجح. وقد أعرب عدد من المستثمرين المعروفين ذوي الأثر ممن يتركز نشاطهم بدرجة كبيرة في السندات الداعمة لأهداف التنمية المستدامة – والذين قاموا بالفعل بشراء إصدارات خاصة من مؤسسات مالية دولية أخرى – عن التزامهم كتابة بشراء إصدارات الصندوق. ويعكف الصندوق في الوقت الحالي على اتخاذ إجراءات العناية الواجبة تجاه هؤلاء المستثمرين المحتملين على النحو المنصوص عليه في إطار الاقتراض المتكامل. وستقدم أسماء المستثمرين المقترحين ومعاملات الاقتراض إلى المجلس للموافقة.
 - وستحدد ظروف السوق في نهاية المطاف التوقيت الدقيق لطرح الإصدارات الخاصة، ولكن من المعقول أن نفترض وجود أكثر من مستثمر واحد على استعداد للاستثمار في الصندوق خلال عام 2022. يمثل المبلغ الإجمالي المفترض 400 مليون دولار أمريكي لعام 2022 حداً أقصى تقترحه الإدارة للسنة الأولى من وصول الصندوق إلى الأسواق المالية كجهة إصدار الإصدارات الخاصة. ووفقاً للاقتراضات الحالية، سيتم الحصول على المبلغ المتبقي وقيّمته 220 مليون دولار أمريكي في عام 2023 (100 مليون دولار أمريكي) وفي عام 2024 (120 مليون دولار أمريكي). وتتمثل الاستراتيجية في تركيز التمويل في البداية بهدف (1) توفير درجة أعلى من اليقين للمقترضين المحتملين الراغبين في الحصول على التمويل من خلال "آلية الحصول على الموارد المقترضة"؛ (2) دعم مكانة الصندوق كجهة إصدار للإصدارات الخاصة من خلال الاستفادة من أكثر من فرصة تمويل واحدة عندما تكون أوضاع السوق ملائمة. وستعكس توقعات الموارد المتاحة لعقد الالتزامات لعام 2023 واحتياجات الاقتراض للفترة المتبقية من التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق عمليات الاقتراض الفعلية التي أمنت في عام 2022. لذلك فإن لم يكن الصندوق في وضع يسمح له بالحصول على 400 مليون دولار أمريكي في عام 2022، سيعاد تقدير احتياجات الاقتراض لعامي 2023 و2024 وتقديمها إلى المجلس التنفيذي للموافقة عليها في خطة التمويل لعام 2023.
 - وسيدار الاقتراض وفق إطار إدارة الأصول والخصوم في الصندوق. لذلك يُستهدف طرح إصدارات خاصة بأجل استحقاق لا يقل عن 7 سنوات. وسيجري تقييم الإصدارات الخاصة في البداية بالدولار الأمريكي واليورو بما يتوافق مع عملات الأصول. وعلاوة على ذلك، ستستخدم المشتقات عند اللزوم للحد قدر الإمكان من عدم التوافق بين الأصول والخصوم.

- وبينما لم تُناقش مستويات الأسعار مع المستثمرين حتى الآن، ستُحدد الأسعار في الأساس بناءً على تصنيف الصندوق ضمن فئة AA+ والمقارنة بالنظراء.

الجدول 4

خطة الصندوق التمويلية للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق

(بملايين الدولارات الأمريكية)

خطة الصندوق التمويلية خلال فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق (بملايين الدولارات الأمريكية)							
مجموع التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق	2024	2023	2022	2021	مجموع القيمة المعادلة بالدولار الأمريكي	المجموع بعملة التقييم	عملة التقييم
71			71		71	60	يورو
0				150	470	470	دولار أمريكي
150			320				
320							
541	0	0	391	150	541		
(1) التمويل القائم							
فرض الشركاء الميسر فنلندا							
بنك التنمية الألماني							
الشريحة 1							
الشريحة 2							
المجموع الفرعي: الاقتراض القائم							
(2) الاقتراض المزمع							
فرض الشركاء الميسر الهند							
الشريحة 1							
الشريحة 2							
الشريحة 3							
المجموع الفرعي: الاقتراض المزمع							
(3) عمليات الاقتراض الجديدة							
الإصدار الخاص الأول							
الإصدار الخاص الثاني							
الإصدار الخاص الثالث							
الإصدار الخاص الرابع							
المجموع الفرعي: الاقتراض الجديد							
الاقتراض التراكمي							
1182	1182	1055	948	150			
للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق							

خامسا- الخلاصة

- 27- ستضمن المساهمات المستقبلية والموارد المقترضة الجديدة قدرة الصندوق على التمويل والامتثال للحد الأدنى من متطلبات السيولة في عام 2022.
- 28- واستنادا إلى مستوى التعهدات المستلمة حتى 30 سبتمبر/أيلول 2021 (1.144 مليار دولار أمريكي، ما عدا عنصر المنحة في فرض الشركاء الميسر)، ستكون قيمة التجديد المستدام للموارد في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق في السيناريو الأساسي أقل بشكل هامشي من المستوى المطلوب.
- 29- وفي حال انحراف المساهمات المستقبلية أو التدفقات العائدة من القروض أو عمليات الاقتراض أو رأس المال القابل للتخصيص عن المستويات المقررة، سيؤثر ذلك على قدرة الصندوق على عقد الالتزامات، وسيتم تعديل برنامج القروض والمنح للتقليل إلى الحد الأدنى من الإفراط في عقد الالتزامات على المدى الطويل.
- 30- ويُتوقع أن يسجل الرصيد غير المصروف نموا مطردا ليصل إلى 6.9 مليار دولار أمريكي عام 2030. ويؤدي نمو الرصيد غير المصروف من القروض والمنح العادية ومنح إطار القدرة على تحمل الديون إلى الحد من رأس المال المتاح لعقد التزامات جديدة في المستقبل.
- 31- ولأغراض التخطيط الرشيد لعمليات الصندوق لدورة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، تقترح الإدارة ما يلي:

- (1) أن يظل برنامج القروض والمنح المعتمد لعام 2022 (الذي تقدر قيمته بحوالي 1.167 مليار دولار أمريكي) متوافقا مع السيناريو المحدث لبرنامج القروض والمنح الذي وافق عليه المجلس التنفيذي في دورته الثالثة والثلاثين بعد المائة؛
- (2) ستواصل الإدارة رصد الموارد عن كثب، مع تحديث حسابات القدرة على التمويل وعقد الالتزامات بصورة دورية؛
- (3) ستقدم الإدارة إلى المجلس في دورة سبتمبر/أيلول 2022 تحديثا بشأن وضع المساهمات في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، بما في ذلك التبعات المحتملة على برنامج القروض والمنح، وستطلب إلى المجلس إصدار قرار بشأن الموارد المتاحة لعقد الالتزامات خلال عام 2023 والتي ستقدم إليه في ديسمبر/كانون الأول 2022 لتأكيد أو تعديل مستوى المنح وبرنامج القروض والمنح الإجمالي في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق حسب الموارد المتاحة المستلمة حتى ذلك الوقت.

القدرة التمويلية

1- يوضح الجدول 1 قدرة الصندوق على الوفاء بالمدفوعات الملتمزم بها في عام 2022 وفق سيناريو هين:

(1) 2022-ألف، الذي يشمل جميع الموارد المتوقعة؛

(2) 2022-باء، الذي يستبعد الديون والمزمعة والحالية لعام 2022 والتعهدات الجديدة غير المدعومة بوثائق مساهمة، وهي الموارد التي لم يجر تحصيلها نقداً أو الالتزام بها بعد.

الجدول 1

الموارد المتاحة للقدرة التمويلية

(بملايين الدولارات الأمريكية)

ملاحظات	2022-باء	2022-ألف	2021	
	ما عدا الديون والتعهدات الجديدة غير المدعومة بوثائق مساهمة	بما في ذلك الموارد المتوقعة		
الرصيد المتوقع من الموارد المتاحة في بداية عام 2022	1 355	1 355	1 165	مجموع السيولة الأولية
التدفقات العائدة المتوقعة حسب جدول السداد التعاقدى لكل قرض	432	432	421	التدفقات العائدة من القروض
اختبارات القدرة المالية لتحديد مدى قدرة موارد الصندوق في سيناريو لن تكون فيه عائدات من تعهدات مستقبلية أو وثائق مساهمة ولا إمكانية للحصول على قروض جديدة في عام 2022	266	435	449	المساهمات
العائد المتوقع على الأوراق المالية في حافظة استثمارات الصندوق	0	0	2	عائد الاستثمار
المبالغ المصروفة التعاقدية المتوقعة	(963)	(963)	(915)	المبالغ المصروفة من القروض والمنح وإطار القدرة على تحمل الديون
المدفوعات المتوقعة لسداد الأصل التعاقدى والفوائد على القروض	(43)	(43)	(28)	خدمة الدين
المدفوعات المتوقعة لسداد نفقات التشغيل التعاقدية ¹⁶	(159)	(159)	(151)	النفقات الإدارية
مدفوعات متوقعة أخرى يحددها العقد (نصيب الصندوق في تخفيف أعباء الديون بموجب مبادرة البلدان الفقيرة المثقلة بالديون)	(5)	(5)	(16)	أخرى
الرصيد المتوقع من الموارد المتاحة في نهاية عام 2022	883	1 850	1 355	مجموع السيولة الختامية
تطبيق هامش ضمان على الأوراق المالية القابلة للتداول في حافظة استثمارات الصندوق لحساب الأصول النقدية والسائلة	17%	17%	-	هامش ضمان بالنسبة المئوية على مستوى السيولة ¹⁷
الأصول النقدية والسائلة الأولية	1 125	1 125	1 165	السيولة الأولية في ظل الضغوط
الأصول النقدية والسائلة الختامية	733	1 535	1 355	السيولة الختامية في ظل الضغوط
المبالغ المصروفة وخدمة الدين خلال 12 شهرا	1 005	1 005	639	الحد الأدنى من متطلبات السيولة
	112%	112%	182%	نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة إلى السيولة الأولية

¹⁵ انظر الفقرة 26 (أ)

¹⁶ يُقصد بنفقات التشغيل في قائمة الدخل الشامل في الصندوق رواتب ومزايا الموظفين، والنفقات المكتبية والعامية، وتكلفة المستشارين وغيرهم من غير موظفي الصندوق، والتكاليف المصرفية والاستثمارية المباشرة.

¹⁷ يُطبق هامش الضمان اعتباراً من عام 2022 مع بدء سريان أحكام سياسة السيولة المحدثة.

النسبة المئوية للنتيجة >100 في المائة تشير إلى أن الأصول النقدية والسائلة أقل من الحد الأدنى من متطلبات السيولة	73%	153%	212%	نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة إلى السيولة الختامية
---	-----	------	------	--

2- وفي السيناريو هين المذكورين، يُتوقع أن تكون نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة المتوقعة في بداية عام 2022 مطابقة للحد المطلوب. وسيغطي رصيد الموارد المتوقعة في بداية عام 2022 الالتزامات المستقبلية خلال الاثني عشر شهرا التالية.

3- وفي حال تحقق السيناريو باء، أي في حال عدم تلقي الديون والمساهمات الجديدة غير المدعومة بوثائق المساهمة خلال عام 2022، يُحتمل أن يتراجع مخزون السيولة المتوقع في نهاية العام دون الحد الأدنى من متطلبات السيولة. وتوفر سياسة السيولة إرشادات فيما يتعلق بالإجراءات الواجب اتباعها بشأن المشروعات والإجراءات غير المتعلقة بالمشروعات في هذا السيناريو.¹⁸ وستسعى الإدارة إلى رصد مستوى الموارد أسبوعيا.

النهج الأساسي لاستدامة تجديد الموارد للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق

4- يعد هذا النهج الأساسي لاستدامة تجديد الموارد جزءا من تقدير القدرة التمويلية للصندوق. وينص على أن الالتزامات الجديدة بالمنح ونفقات التشغيل يجب أن تكون مغطاة بالكامل بالمساهمات الجديدة من الدول الأعضاء في أي دورة. ويوضح الجدول 6 المستوى المستدام للمنح في السيناريو الموافق عليه لتجديد الموارد للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق.¹⁹

الجدول 2

النهج الأساسي لاستدامة تجديد الموارد للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق (بملايين الدولارات الأمريكية)

تجديد الموارد المحدث	
1 277	المساهمات الصافية من عنصر المنحة في فرض الشركاء الميسر
(550)	مجموع المنح
(88)	التعويض عن تطبيق إطار القدرة على تحمل الديون
(18)	مبادرة البلدان الفقيرة المثقلة بالديون
(513)	مجموع النفقات التشغيلية
مستدام	السيناريو الأساسي لتجديد الموارد

5- وتشمل المساهمات بقيمة 1.277 مليار دولار أمريكي التعهدات المستقبلية المتوقعة بدرجة كبيرة من اليقين. وفي حال عدم وصول قيمة المساهمات الفعلية إلى المستوى الموافق عليه في سيناريو التجديد، سيتعين تعديل المستوى المستدام للمنح في الصندوق. ونظرا إلى أن المساهمات تبلغ 1.144 مليار دولار أمريكي، سيلزم إجراء تعديل بقيمة 25 مليون دولار أمريكي على الأقل. لهذا السبب، ستعيد الإدارة تقدير السيناريو الأساسي لتجديد المستدام سنويا من خلال الوثيقة السنوية للموارد المتاحة لعقد الالتزامات.

¹⁸ الملحق الثاني صفحة 6 من الوثيقة رقم EB 2020/131(R)/R.20/Rev.1.

¹⁹ تحديث المستوى المستدام لبرنامج القروض والمنح خلال فترة التجديد الثاني عشر للموارد، الجدول 1 في الصفحة 11 من الوثيقة رقم EB 2021/133/R.13.

تحليل التباين

- 1- يتطلب تحديث عام 2020 لمنهجية تحديد موارد الصندوق المتاحة لعقد الالتزامات أن تقدم وثيقة الموارد المتاحة لعقد الالتزامات تقريرا عن أي انحرافات كبيرة عن التوقعات الأولية للتخفيف من المخاطر الكامنة وراء الإفراط في عقد الالتزامات في حالة عدم إمكانية الحصول على الموارد المستقبلية، أو لضمان زيادة استخدام الموارد إلى أقصى حد في حال الحصول على موارد إضافية غير متوقعة.
- 2- ويقدم الجدول 1 مقارنة بين توقعات عام 2021 كما وردت في جدول الموارد المتاحة لعقد الالتزامات للعام الماضي في 9 أكتوبر/تشرين الأول 2020 والتوقعات الواردة في هذه الوثيقة المحدثة للموارد المتاحة لعقد الالتزامات في 30 سبتمبر/أيلول 2021، مع توضيح الفرق لكل قيمة.

الجدول 1

التباين في توقعات التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق

(بملايين الدولارات الأمريكية)

التباين	توقعات عام 2021		
	الموارد المتاحة لعقد الالتزامات عام 2021	الموارد المتاحة لعقد الالتزامات عام 2020	
التحصيل النقدي المبكر للشريحة الأولى من وكالة التنمية الفرنسية - 200 مليون يورو في ديسمبر/كانون الأول عام 2020. حسب الموارد المتاحة لعقد الالتزامات لعام 2020، تم إدراج قيمة القرض بالكامل في عام 2021.	1 165	991	مجموع السيولة الأولية
تحديث اقتراضات أسعار الفائدة، مما أثر على عائد القروض، فضلا عن تحديث أرصدة أصل القروض.	421	392	التدفقات العائدة من القروض
تشمل الموارد المتاحة لعقد الالتزامات لعام 2021: • سند إذني بقيمة 26 مليون دولار أمريكي للتجديد الحادي عشر لموارد الصندوق مقرر في 21 ديسمبر/كانون الأول-كان مقررًا في البداية لعام 2022 • تعهدات متأخرة من عام 2020 بقيمة 21 مليون دولار أمريكي • تحصيل 32 مليون دولار أمريكي من تعهدات التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق المتوقعة/المحصلة في عام 2021 • إدراج جميع وثائق المساهمات الواردة في جدول التحصيل النقدي المتاح للتعهدات الحالية بدلا من الملاح	449	268	المساهمات
تشمل الموارد المتاحة لعقد الالتزامات لعام 2021: • قرض من وكالة التنمية الفرنسية بمبلغ 100 يورو (الشريحة الثانية) • قرض من كندا بمبلغ 151 مليون دولار أمريكي • قرض من بنك التنمية الألماني بمبلغ 150 مليون دولار أمريكي (الشريحة الأولى) • قرض الشركاء الميسر للهند بمبلغ 6.7 مليون دولار أمريكي	429	393	الاقتراض
تحديث اقتراضات عائد الاستثمار	2	0	عائد الاستثمار
تحديث الصرف المستهدف	915	858	المبالغ المصروفة للقروض والمنح
-	28	28	خدمة الدين
حدثت من قبل مكتب الميزنة الاستراتيجية	151	179	النفقات الإدارية
بما في ذلك تسويات منتصف العام بين الصناديق	16	2(2)	أخرى
+ 39 في المائة، يُفسر أساسا من خلال زيادة الاقتراض والسحب المبكر منه، والتحصيلات المبكرة من المساهمات في عام 2021 ومدفوعات المساهمات المتأخرة من عام 2020	1 355	977	مجموع السيولة الختامية

افتراضات النموذج المالي

النوع	الوصف	القيمة	تم التأكيد بالتنسيق مع:																														
تاريخ قائمة الموازنة	30 يونيو/حزيران 2021	القوائم المالية غير المراجعة والنسب المالية في 30 يونيو/حزيران 2021	شعبة المراقب المالي																														
مدخلات الموازنة قائمة	الأرصدة المطابقة في تاريخ القوائم المالية	الخصوم الأخرى، والمساهمات، والأرباح المحتجزة، والاحتياطيات، والإيرادات، ونفقات المنح العادية ومنح إطار القدرة على تحمل الديون، ونفقات الفائدة، ونفقات التشغيل، والنفقات الأخرى، وخسائر ومكاسب الصرف الأجنبي، والدخل الشامل الأخر، والنقدية والاستثمارات، والقروض، والمساهمات المستحقة القبض، والمبالغ الأخرى المستحقة القبض، والأصول الأخرى، والمنح غير المصروفة، والمبالغ الأخرى المستحقة الدفع، والدين، والقروض الضعيفة القيمة، والفائدة المستحقة على القروض	شعبة المراقب المالي																														
عنصر المنحة في قروض الشركاء الميسرة	قيمة قائمة الموازنة في 30 يونيو/حزيران 2021	يُستبعد من الاقتراض المستحق (قروض الشركاء الميسرة) ومن المساهمات المستحقة القبض نظراً لأنه لا يعد من بنود التدفقات النقدية، ويُدرج ضمن رأس المال. مجموع عنصر المنحة المستحق: 51.2 مليون دولار أمريكي	شعبة المراقب المالي																														
تاريخ أسعار الصرف	يُحسب على أساس تاريخ قائمة الموازنة في 30 يونيو/حزيران 2021	30 يونيو/حزيران 2021	شعبة المراقب المالي																														
مدخلات أسعار الصرف	توائم الأسعار بالقيم المستخرجة من برنامج PeopleSoft المستخدمة في إعداد قائمة الموازنة	<table border="1"> <thead> <tr> <th>REFERENCE_DATE</th> <th>CURRENCY_CODE</th> <th>VALUE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>30/06/2021</td> <td>CAD</td> <td>1.2383</td> </tr> <tr> <td>30/06/2021</td> <td>CHF</td> <td>0.92435</td> </tr> <tr> <td>30/06/2021</td> <td>CNY</td> <td>6.46145</td> </tr> <tr> <td>30/06/2021</td> <td>EUR</td> <td>0.8432414</td> </tr> <tr> <td>30/06/2021</td> <td>GBP</td> <td>0.723877</td> </tr> <tr> <td>30/06/2021</td> <td>JPY</td> <td>110.99</td> </tr> <tr> <td>30/06/2021</td> <td>NOK</td> <td>8.6052</td> </tr> <tr> <td>30/06/2021</td> <td>NZD</td> <td>1.431127</td> </tr> <tr> <td>30/06/2021</td> <td>SEK</td> <td>8.55215</td> </tr> </tbody> </table>	REFERENCE_DATE	CURRENCY_CODE	VALUE	30/06/2021	CAD	1.2383	30/06/2021	CHF	0.92435	30/06/2021	CNY	6.46145	30/06/2021	EUR	0.8432414	30/06/2021	GBP	0.723877	30/06/2021	JPY	110.99	30/06/2021	NOK	8.6052	30/06/2021	NZD	1.431127	30/06/2021	SEK	8.55215	شعبة المراقب المالي
REFERENCE_DATE	CURRENCY_CODE	VALUE																															
30/06/2021	CAD	1.2383																															
30/06/2021	CHF	0.92435																															
30/06/2021	CNY	6.46145																															
30/06/2021	EUR	0.8432414																															
30/06/2021	GBP	0.723877																															
30/06/2021	JPY	110.99																															
30/06/2021	NOK	8.6052																															
30/06/2021	NZD	1.431127																															
30/06/2021	SEK	8.55215																															
التحركات الصناديق بين	غير مدرجة في التوقعات	التحركات المتوقعة بين الصناديق: صفر التحركات بين الصناديق في يونيو/حزيران بقيمة 29 مليون دولار أمريكي	شعبة المراقب المالي																														
الخسائر الائتمانية المتوقعة	تُحسب على أساس بيانات قائمة الموازنة في 30 يونيو/حزيران 2021	رصيد الخسائر الائتمانية المتوقعة = 115.8 مليون دولار أمريكي	شعبة المراقب المالي																														
المتأخرات	بالنسبة للقروض الحالية: جميع قروض البلدان المتأخرة في السداد معلقة	البلدان المتأخرة في السداد في الوقت الحالي: جمهورية كوريا الشعبية الديمقراطية، والصومال، وفنزويلا (جمهورية فنزويلا البوليفارية) واليمن (رصد المتأخرات في 10 يوليو/تموز 2021) القروض المزمعة: متأخرات متوقعة بنسبة 2.8 في المائة	شعبة المراقب المالي																														

		بالنسبة للقروض المزمعة: نسبة مئوية ثابتة تطبق على جميع القروض	
شعبة المراقب المالي	مجموع المصروفات المتوقعة: 37.6 مليون وحدة حقوق سحب خاصة التوقعات على مدى الفترة 2021-2038	التدفقات الخارجة المتوقعة (بملايين الدولارات الأمريكية)	نصيب الصندوق من تدفقات مبادرة البلدان الفقيرة المثقلة بالديون
منهجية سعر الفائدة المتغير في الصندوق: أثر أسعار الفائدة السلبية	حد أدنى صفري لسعر ليبور/يوريبيور بالنسبة للقروض ذات الفائدة المتغيرة	EB-2016-118-R.28	الحد الأدنى للمنحنى المستقبلي لأسعار الفائدة على القروض
شعبة خدمات الخزانة	أسعار الفائدة السنوية المستقبلية لخمسين عاما يُحسب منحنى حقوق السحب الخاصة باستخدام أوزان سلة العملات الخمس التي أعدها صندوق النقد الدولي	بيانات المنحنيات الصادرة عن مؤسسة Bloomberg في 30 يونيو/حزيران 2021	تاريخ المنحنى المستقبلي لأسعار الفائدة
شعبة خدمات الخزانة	صفر في المائة سنويا	يُتوقع أن يبقى برنامج القروض والمنح كما هو دون تعديل خلال الدورات	معدل نمو برنامج القروض والمنح خلال دورات تجديد الموارد
شعبة خدمات الخزانة	صفر في المائة سنويا	يُتوقع أن تبقى المساهمات كما هي دون تعديل خلال الدورات	معدل نمو المساهمات خلال دورات تجديد الموارد
شعبة خدمات الخزانة	تاريخ التحصيل المتوقع لكل مساهمة أو جميع المساهمات المدعومة بوثائق مساهمة وسندات إذنية تُصنف في مجموعات شهرية على مدار ست سنوات حسب مجموعات العملة: الدولار الأمريكي، واليورو، والين الياباني، والجنيه الإسترليني، واليوان الصيني في حالة عدم توفر وثائق مساهمة	مصنفة إلى مجموعات حسب العملة	توقعات تحصيل المساهمات
شعبة خدمات الخزانة / دائرة إدارة البرامج	2021: 858 مليون دولار أمريكي + 7 ملايين دولار أمريكي + المبالغ المصروفة الإضافية بقيمة 50 مليون دولار أمريكي = 915 مليون دولار أمريكي النسبة المستهدفة 16 في المائة سنويا اعتبارا من عام 2022	نسبة الصرف المستهدفة المتفق عليها مع دائرة إدارة البرامج والإدارة العليا	المبالغ المصروفة

شعبة خدمات الخزانة	<p>2021: 10 نقاط أساس (على أساس الأداء الحالي) 2022-2026: صفر نقطة أساس 2026-2031: 15 نقطة أساس اعتبارا من عام 2032 وما بعده: 55 نقطة أساس</p>	عائد حافطة الاستثمارات	يُقدر على أساس أوضاع السوق الحالية																																
شعبة خدمات الخزانة	<p>هامش ضمان مستهدف بنسبة 17 في المائة ثابت للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق اعتبارا من التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق، يطبق هامش ضمان بنسبة 17 في المائة ما لم يتعين إجراء تخفيض امتثالا للحد الأدنى من متطلبات السيولة</p>	هامش ضمان على حافطة الاستثمار	متوائم مع مصفوفة هامش الضمان على مخاطر السيولة والائتمان لشركة Standard & Poor's. هامش ضمان على الائتمان لأجل يقل عن 12 شهرا وهامش ضمان على السيولة لأجل يزيد على 12 شهرا.																																
شعبة خدمات الخزانة	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Debt Type</th> <th>Lender</th> <th>interestSpread</th> <th>Floor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sovereign</td> <td>KfW</td> <td>0.20%</td> <td>0 on Euribor</td> </tr> <tr> <td>Sovereign</td> <td>KfW</td> <td>0.20%</td> <td>0 on Euribor</td> </tr> <tr> <td>Sovereign</td> <td>AFD 1st loan</td> <td>0.35%</td> <td>0 on overall interest rate</td> </tr> <tr> <td>Sovereign</td> <td>AFD 1st loan</td> <td>0.35%</td> <td>0 on overall interest rate</td> </tr> <tr> <td>Sovereign</td> <td>AFD 1st loan</td> <td>0.35%</td> <td>0 on overall interest rate</td> </tr> <tr> <td>Sovereign</td> <td>AFD 1st loan</td> <td>0.35%</td> <td>0 on overall interest rate</td> </tr> <tr> <td>Sovereign</td> <td>AFD 2nd loan</td> <td>0.62%</td> <td>0.15% on overall in</td> </tr> </tbody> </table>	Debt Type	Lender	interestSpread	Floor	Sovereign	KfW	0.20%	0 on Euribor	Sovereign	KfW	0.20%	0 on Euribor	Sovereign	AFD 1st loan	0.35%	0 on overall interest rate	Sovereign	AFD 1st loan	0.35%	0 on overall interest rate	Sovereign	AFD 1st loan	0.35%	0 on overall interest rate	Sovereign	AFD 1st loan	0.35%	0 on overall interest rate	Sovereign	AFD 2nd loan	0.62%	0.15% on overall in	الحد الأدنى للمنحنى المستقبلي لأسعار الفائدة على الاقتراض	تعيين حد أدنى لكل أداة اقتراض بموجب اتفاقية القرض
Debt Type	Lender	interestSpread	Floor																																
Sovereign	KfW	0.20%	0 on Euribor																																
Sovereign	KfW	0.20%	0 on Euribor																																
Sovereign	AFD 1st loan	0.35%	0 on overall interest rate																																
Sovereign	AFD 1st loan	0.35%	0 on overall interest rate																																
Sovereign	AFD 1st loan	0.35%	0 on overall interest rate																																
Sovereign	AFD 1st loan	0.35%	0 on overall interest rate																																
Sovereign	AFD 2nd loan	0.62%	0.15% on overall in																																

شعبة خدمات الخزانة	<p>1.433 مليار دولار أمريكي بما في ذلك عنصر المنحة</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>CURRENCY_CODE</th> <th>DEBT_CODE</th> <th>LENDER</th> <th>BALANCE_APPROVED</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR</td> <td>AFD-ILA-I</td> <td>AFD</td> <td>200000000</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>KFW-ILA-I</td> <td>KFW, Germany</td> <td>100000000</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>KFW-ILA-II</td> <td>KFW, Germany</td> <td>200000000</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>KFW-ILA-III</td> <td>KFW, Germany</td> <td>100000000</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>CPL-FRA</td> <td>France</td> <td>50000000</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>CPL-FIN-I</td> <td>Finland</td> <td>50000000</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>CPL-IND-I</td> <td>India</td> <td>20000000</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>CAD-I</td> <td>Canada</td> <td>52485701</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>CAD-II</td> <td>Canada</td> <td>59983658</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>AFD-ILA-II</td> <td>AFD</td> <td>300000000</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>CAD-III</td> <td>Canada</td> <td>151941654</td> </tr> </tbody> </table>	CURRENCY_CODE	DEBT_CODE	LENDER	BALANCE_APPROVED	EUR	AFD-ILA-I	AFD	200000000	EUR	KFW-ILA-I	KFW, Germany	100000000	EUR	KFW-ILA-II	KFW, Germany	200000000	EUR	KFW-ILA-III	KFW, Germany	100000000	EUR	CPL-FRA	France	50000000	EUR	CPL-FIN-I	Finland	50000000	USD	CPL-IND-I	India	20000000	USD	CAD-I	Canada	52485701	USD	CAD-II	Canada	59983658	EUR	AFD-ILA-II	AFD	300000000	USD	CAD-III	Canada	151941654	<p>عمليات الاقتراض الحالية في 30 يونيو/حزيران 2021 بموجب ترتيبات تعاقدية والأرصدة الإضافية المحصلة حتى الآن</p>	<p>رصيد عمليات الاقتراض</p>
CURRENCY_CODE	DEBT_CODE	LENDER	BALANCE_APPROVED																																																
EUR	AFD-ILA-I	AFD	200000000																																																
EUR	KFW-ILA-I	KFW, Germany	100000000																																																
EUR	KFW-ILA-II	KFW, Germany	200000000																																																
EUR	KFW-ILA-III	KFW, Germany	100000000																																																
EUR	CPL-FRA	France	50000000																																																
EUR	CPL-FIN-I	Finland	50000000																																																
USD	CPL-IND-I	India	20000000																																																
USD	CAD-I	Canada	52485701																																																
USD	CAD-II	Canada	59983658																																																
EUR	AFD-ILA-II	AFD	300000000																																																
USD	CAD-III	Canada	151941654																																																
شعبة خدمات الخزانة	<p>التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق: الاقتراض السيادي (بنك التنمية الألماني) – 470 مليون دولار أمريكي، بما في ذلك التحصيل المبكر للشرية الأولى بقيمة 150 مليون دولار أمريكي في ديسمبر/كانون الأول 2021 والشرية الثانية بقيمة 320 مليون دولار أمريكي في يناير/كانون الثاني 2022 إصدارات خاصة بقيمة 620 مليون دولار أمريكي (تحصيل 400 مليون دولار أمريكي في عام 2022 و100 مليون دولار أمريكي في عام 2023 و120 مليون دولار أمريكي في عام 2024)</p> <p>التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق وما بعد: إصدارات خاصة بقيمة مليار دولار أمريكي (تحصيل 400 مليون دولار أمريكي، و300 مليون دولار أمريكي، و300 مليون دولار أمريكي)</p>	<p>حسب خطة التمويل التي تعرضها وحدة التمويل</p>	<p>حجم الاقتراض المستقبلي</p>																																																
شعبة خدمات الخزانة	<p>بنك التنمية الألماني – فترة سماح 5 أعوام، وأجل استحقاق 25 عاما، وهامش 0.6 في المائة فوق سعر ليبور إصدار خاص في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق: 200 مليون دولار أمريكي، وأجل استحقاق 7 أعوام، وتسدد القيمة على دفعة واحدة، وهامش 0.26 في المائة فوق سعر ليبور إصدار خاص في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق: 420 مليون دولار أمريكي، وأجل استحقاق 10 أعوام، وتسدد القيمة على دفعة واحدة، وهامش 0.36 في المائة فوق سعر ليبور إصدار خاص في التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق: 300 مليون دولار أمريكي، وأجل استحقاق 7 أعوام، وتسدد القيمة على دفعة واحدة، وهامش 0.26 في المائة فوق سعر ليبور إصدار خاص في التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق: 700 مليون دولار أمريكي، وأجل استحقاق 10 سنوات، وتسدد القيمة على دفعة واحدة، وهامش 0.36 في المائة فوق سعر ليبور</p>	<p>حسب خطة التمويل</p>	<p>شروط الاقتراض المستقبلي</p>																																																

شعبة خدمات الخزنة	تشمل فقط المبالغ المستحقة القبض من دورتي تجديد الموارد الحالية (التجديد الحادي عشر لموارد الصندوق) والسابقة (التجديد العاشر لموارد الصندوق) مجموع المبالغ المستحقة القبض: 163 مليون دولار أمريكي	التقارير المستخرجة من مستودع البيانات: تشمل التعهدات المدعومة وغير المدعومة بوثائق المساهمة والسندات الإذنية من دورات التجديد السابقة، والمتوقعة على أساس التواريخ المقررة المتاحة.	التعهدات من دورات تجديد الموارد السابقة
شعبة الانخراط العالمي والشراكات وتعبئة الموارد	التعهدات الحالية حتى شهر يونيو/حزيران: 1.126 مليار دولار أمريكي ما عدا عنصر المنحة التعهدات الإضافية المتوقعة - حسب المتفق عليه مع شعبة الانخراط العالمي والشراكات وتعبئة الموارد: التعهدات التي حصل عليها الصندوق من يوليو/تموز إلى سبتمبر/أيلول = 17.7 مليون دولار أمريكي التعهدات المزمعة = 128.8 مليون دولار أمريكي	1.272 مليار دولار أمريكي	المساهمات المستحقة القبض للتجديد الثاني عشر لموارد الصندوق
شعبة الانخراط العالمي والشراكات وتعبئة الموارد /شعبة خدمات الخزنة	بالنسبة لدورات التجديد المستقبلية، أي من التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق وما بعده، تبلغ قيمة التعهدات (...) مليار دولار أمريكي، وهو نفس مستواها خلال فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، أي ما يعادل 90 في المائة من المدفوعات التاريخية على مساهمات التجديد المستهدفة بقيمة 1.4 مليار دولار أمريكي	نفس مستوى التعهدات خلال فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق	التعهدات المزمعة في التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق وما بعده
شعبة الانخراط العالمي والشراكات وتعبئة الموارد	حاليا في إطار التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق: فنلندا 60 مليون يورو: أجل استحقاق 40 عاما، تحصيل على دفعة واحدة عام 2022، وسعر فائدة 1 في المائة الهند 20 مليون دولار أمريكي: أجل استحقاق 25 عاما، تحصيل على ثلاثة أقساط، وسعر فائدة 1 في المائة التجديد الثالث عشر لموارد الصندوق وما بعده: تكرار قروض الشركاء الميسرة الحالية في التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق	قروض الشركاء الميسرة الحالية والمتوقعة	قروض الشركاء الميسر
مكتب الميزنة الاستراتيجية	المجموع المتوقع لعام 2021: 151 مليون دولار أمريكي بموجب البريد الإلكتروني الوارد من مكتب الميزنة الاستراتيجية النمو المتوقع: 6,25 في المائة سنويا خلال فترة التجديد الثاني عشر لموارد الصندوق، و 1 في المائة سنويا بعدها	حسب الافتراضات التي أعدها مكتب الميزنة الاستراتيجية	نمو نفقات التشغيل
مكتب إدارة المخاطر المؤسسية/مكتب الرئيس ونائب الرئيس	550 مليون دولار أمريكي مقسمة إلى منح إطار القدرة على تحمل الديون بقيمة 425 مليون دولار أمريكي ومنح عادية بقيمة 125 مليون دولار أمريكي	يُحسب وفق السيناريو الأساسي لتجديد الموارد المستدام الوارد في الوثيقة EB 2019/128/R.46	المستوى المستدام للمنح ومنح إطار القدرة على تحمل الديون

شعبة إدارة الخدمات المالية/شعبة سياسة العمليات والنتائج	توزيع برنامج القروض والمنح حسب شروط الإقراض					شروط الإقراض المحدثة: EB 2021/133/R.13	تخصيص الموارد الأساسية حسب شروط الإقراض
	التجديد الثاني عشر المنقح		التجديد الحادي عشر		شروط الإقراض		
	%	مجموع المبلغ	%	مجموع المبلغ			
	%12	425	%17	596	إطار القدرة على تحمل الديون		
	%12	407	-	-	فانقة التيسير للغاية		
	%10	355	%40	1 393	تيسيرية للغاية		
	%18	646	%13	445	مختلطة		
	%13	451	%25	891	عادية		
		2 285	%95	3 325	مجموع الموارد المقدمة بموجب 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		
شعبة سياسة العمليات والنتائج	الموافقات المتوقعة على أساس الذخيرة وتاريخ الموافقة المتوقع على مستوى المشروع الموافق عليه من 1 يناير/كانون الثاني 2021 إلى 30 يونيو/حزيران 2021: 156 مليون دولار أمريكي					الموافقة على برنامج القروض والمنح للدورة الحالية	ذخيرة برنامج القروض والمنح