

تقرير كفاية رأس المال – يونيو/حزيران 2022

الوثيقة: EB 2022/137/R.25

بند جدول الأعمال: 14(أ)

التاريخ: 4 نوفمبر/تشرين الثاني 2022

التوزيع: مقيد

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للاستعراض

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى استعراض مضمون التقرير.

الأسئلة التقنية:

Jose Joaquin Morte Molina

موظف إدارة المخاطر المالية الرئيسي

مكتب إدارة المخاطر المؤسسية

البريد الإلكتروني: j.mortemolina@ifad.org

Alberto Cogliati

نائب الرئيس المساعد وكبير موظفي إدارة المخاطر

مكتب إدارة المخاطر المؤسسية

البريد الإلكتروني: a.cogliati@ifad.org

أولاً- موجز تنفيذي

- 1- تقرير كفاية رأس المال وثيقة نصف سنوية تُقدّم إلى لجنة إدارة المخاطر المالية، ولجنة مراجعة الحسابات، والمجلس التنفيذي، بهدف تقديم ملخص عن استهلاك رأس مال الصندوق واتجاهات نسبة رأس المال القابل للتخصيص. وتساعد المعلومات الواردة في هذا التقرير المجلس واللجنتين في الإشراف على تنفيذ سياسة كفاية رأس المال والتحقق من الامتثال للحدود المنصوص عليها في إطار إدارة التعرض للمخاطر.
- 2- ورأس المال القابل للتخصيص هو المقياس الرئيسي المستخدم لتقدير استخدام الصندوق لرأس المال وتوافر الموارد لدعم الالتزامات في المستقبل. وتُعرّف نسبة رأس المال القابل للتخصيص بأنها المبلغ الذي يتجاوز به إجمالي رأس المال الأولي المتاح الخسائر المتوقعة وغير المتوقعة النابعة من عمليات الصندوق، أي إجمالي الموارد المطلوبة، بالإضافة إلى احتياطي احترازي يُعبّر عنه كنسبة مئوية من رأس المال الأولي المتاح.
- 3- وحتى يونيو/حزيران 2022، كان الصندوق ممتثلاً لجميع حدود المخاطر الواردة في إطار إدارة التعرض للمخاطر¹ المنصوص عليها في سياسة كفاية رأس المال، على النحو المبين في الجدول 1.

الجدول 1

الامتثال للحدود والنسب

يونيو/حزيران 2022 (%)	ديسمبر/كانون الأول 2021 (%) ²	الحد (%)	
39.7	40.2	0 <	الحد الاستراتيجي رأس المال القابل للتخصيص
24.8	19.5	50- 35	الحدود المستهدفة زيادة التمويل بالديون ³
47.4	47.2	80 >	استهلاك رأس المال للمخاطر الأساسية
2.9	2.7	10 >	استهلاك رأس المال للمخاطر غير الأساسية
8.3	8.2	20 >	الحد الاحترازي حد التعرض للمخاطر للبلد الواحد

ثانياً- قدرة الصندوق على تحمل المخاطر

- 4- تعتمد قدرة الصندوق على دعم عملياته الإنمائية، أي قدرته على تحمل المخاطر، على وظيفة رأس ماله الأولي المتاح. ويشكل رأس المال الأولي المتاح نقطة البداية لتقدير كفاية رأس مال الصندوق ويعرّف بأنه رأس المال السهمي الاسمي (المساهمات + الإيرادات المحتفظ بها)⁴، المعدل بالمساهمات والسندات الإذنية المستحقة القبض⁵، بالإضافة إلى المخصصات المستحقة لخسائر انخفاض قيمة القروض.
- 5- وتُعبّر الزيادات في قدرة الصندوق على تحمل المخاطر أساساً عن المساهمات المستلمة نقداً، مما يجعل تحصيل المساهمات والسندات الإذنية المستحقة القبض في الوقت المناسب عاملاً مهماً في عملية إدارة الصندوق لرأس ماله. وحتى يونيو/حزيران 2022، انخفض رأس المال الأولي المتاح بمبلغ 257.7 مليون

¹ انظر المعادلات وتعريف الحدود في الملحق الرابع.

² غُذِلت أرقام ديسمبر/كانون الأول بسبب تصحيح في حساب متطلبات رأس المال الأجنبية.

³ نسبة الخصوم المالية إلى رأس المال الأولي المتاح. انظر الملحق الرابع.

⁴ الاحتياطيات العامة مخصوماً منها العجز المتراكم.

⁵ تُسجّل وثائق المساهمة التي لم تُدفع نقداً بعد كرأس مال سهمي وحسابات مستحقة القبض. ولأغراض كفاية رأس المال، لا يُعبّر رأس

المال الأولي المتاح إلا عن الجزء الذي تم بالفعل سداًه نقداً.

دولار أمريكي (3.3 في المائة) مقارنة بشهر ديسمبر/كانون الأول 2021، ويرجع ذلك أساسا إلى صافي الخسائر الذي بلغ 587.5 مليون دولار أمريكي، الذي قُوِّب جزئيا بمدفوعات نقدية بلغت 332 مليون دولار أمريكي⁶ جرى استلامها في شكل مساهمات. وتجدر الإشارة إلى أن صافي الخسائر لعام 2022 يشمل خسائر غير محققة بقيمة 360 مليون دولار أمريكي بسبب تحركات أسعار الصرف، وهو ما يُعَبَّر أساسا عن انخفاض قيمة حقوق السحب الخاصة مقابل الدولار الأمريكي.

الجدول 2

إجمالي رأس المال الأولي المتاح

(بملايين الدولارات الأمريكية وبالنسب المئوية)

ديسمبر/كانون الأول 2021	يونيو/حزيران 2022	مقابل 2021	مقابل 2022 (%)
10 104.0	10 176.8	72.8	0.7
(1 519.8)	(2 107.3)	(587.5)	38.7
8 584.1	8 069.5	(514.6)	(6.0)
(842.2)	(583.1)	259.1	(30.8)
103.5	101.3	(2.2)	(2.1)
7 845.4	7 587.7	(257.7)	(3.3)

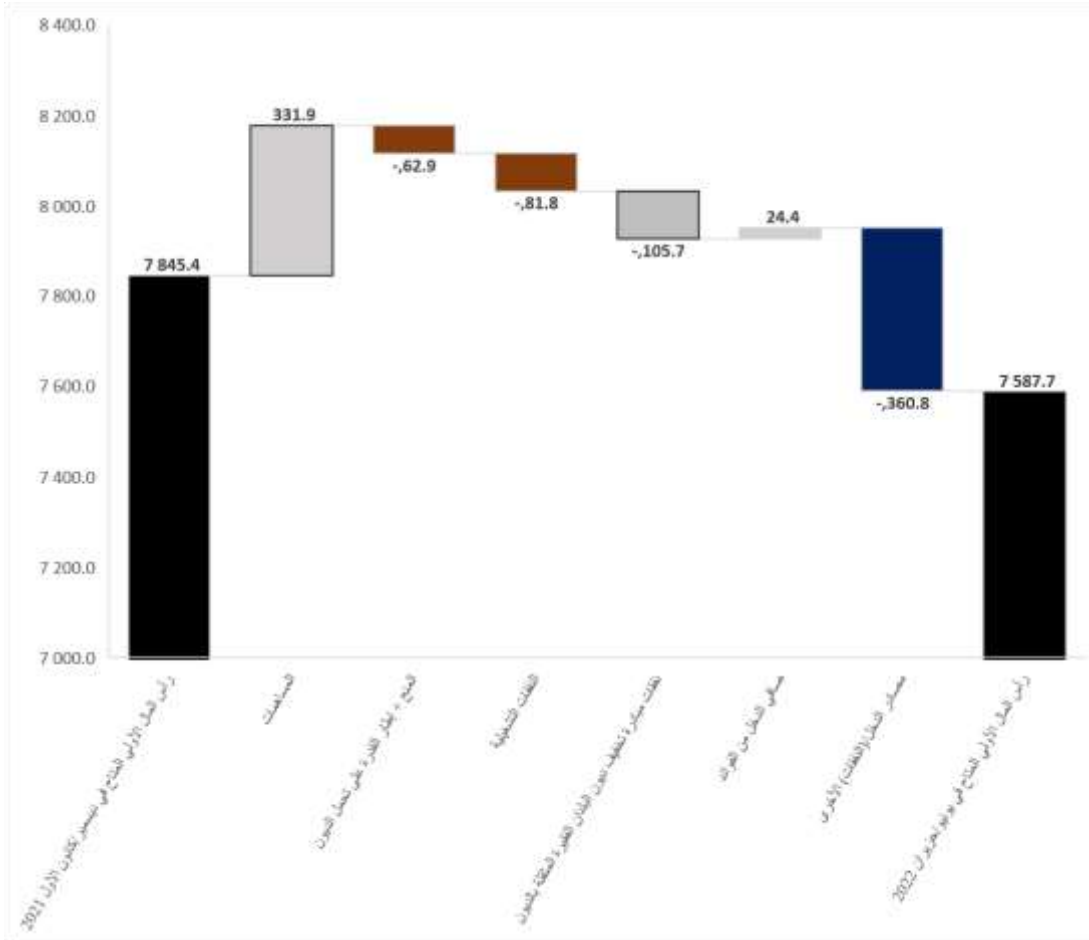
* باستثناء المخصصات المحددة لتخفيف ديون هايتي ومبادرة تخفيف ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون.

6- وكما يتضح من الشكل 1، من الممكن اتجاه رأس المال المتاح نحو الصعود ما دامت المدفوعات النقدية الناتجة عن مساهمات تجديد الموارد تغطي تكاليفه التشغيلية والمنح العادية ومصروفات عمليات إطار القدرة على تحمل الديون. ويساعد صافي دخل الفائدة على تعويض جزء من النفقات التشغيلية. وفي عام 2022، وافق المجلس التنفيذي للصندوق على تخفيف عبء الديون عند نقطة اتخاذ القرار لجمهورية السودان وجمهورية الصومال الفيدرالية بموجب مبادرة تخفيف ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون، وهو ما تُعَبَّر عنه مصروفات تخفيف الديون بموجب مبادرة تخفيف ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون التي بلغت 105.7 مليون دولار أمريكي الواردة في القوائم المالية للصندوق لشهر يونيو/حزيران. ومن المتوقع تعويض هذا المبلغ بمرور الوقت من خلال الصندوق الاستئماني لمبادرة تخفيف ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون الذي يديره البنك الدولي، ومن خلال مساهمات المانحين.

⁶ المساهمات النقدية المستلمة في يونيو/حزيران 2022.

الشكل 1

رأس المال الأولي المتاح في عامي 2021 و2022
(بملايين الدولارات الأمريكية)



ثالثا- رأس المال القابل للتخصيص

- 7- نسبة رأس المال القابل للتخصيص هي الحد الاستراتيجي الرئيسي لكفاية رأس المال في الصندوق. ويجب أن تكون هذه النسبة أعلى من 0 في المائة. وفي يونيو/حزيران 2022، كانت نسبة رأس المال القابل للتخصيص قد انخفضت بمقدار 0.4 نقطة مئوية عن مستواها في ديسمبر/كانون الأول 2021، حيث تراجعت إلى 39.7 في المائة. ولا تزال هذه النسبة أعلى كثيرا من الحد البالغ 0 في المائة. وتشير نسبة قدرها 40 في المائة من نسبة رأس المال القابل للتخصيص إلى أن 60 في المائة من رأس مال الصندوق سيكون مطلوبا لاستيعاب الخسائر المتوقعة وغير المتوقعة الناتجة عن العمليات الجارية، بالإضافة إلى رأس مال وقائي، بينما ستظل النسبة المتبقية البالغة 40 في المائة متاحة لدعم العمليات المستقبلية.
- 8- وفي يونيو/حزيران 2022، كان إجمالي الموارد المطلوبة لدعم المخاطر الأساسية وغير الأساسية وللحفاظ على رأس المال الوقائي التحوطي للصندوق قد انخفض بمقدار 120.3 مليون دولار أمريكي (2.6 في المائة) مقارنة بديسمبر/كانون الأول 2021. ويُعزى هذا الانخفاض أساسا إلى التراجع في استخدام رأس المال للمخاطر الأساسية والذي بلغ 106 ملايين دولار أمريكي (انظر الملحق الثاني).

الجدول 3

رأس المال القابل للتخصيص

(بملايين الدولارات الأمريكية وبالنسب المئوية)

2022	2022	يونيو/حزيران	ديسمبر/كانون	
مقابل 2021 (%)	مقابل 2021	2022	الأول 2021	
(3.3)	(257.7)	7 587.7	7 845.4	رأس المال الأولي المتاح
(2.4)	(94.5)	3 815.5	3 910.0	إجمالي الموارد المطلوبة
(3.3)	(25.8)	758.8	784.5	رأس المال الوقائي
(2.6)	(120.3)	4 574.3	4 694.6	إجمالي استخدام رأس المال (إجمالي الموارد المطلوبة + رأس المال الوقائي)
(4.4)	(137.4)	3 013.4	3 150.9	رأس المال القابل للتخصيص (رأس المال الأولي المتاح - إجمالي الموارد المطلوبة - رأس المال الوقائي)
(0.4.)		39.7	40.2	رأس المال القابل للتخصيص كنسبة مئوية من رأس المال الأولي المتاح

الشكل 2

توزيع إجمالي استخدام رأس المال ورأس المال القابل للتخصيص⁷

(بالنسب المئوية)



9- وفي يونيو/حزيران 2022، بلغ رأس المال الأولي المتاح في الصندوق لدعم المخاطر الأساسية وغير الأساسية 7.6 مليار دولار أمريكي. ويمثل ذلك انخفاضا بنسبة 3.3 في المائة مقارنة بما كان عليه في شهر ديسمبر/كانون الأول 2021. ويرجع هذا الانخفاض أساسا إلى الخسائر الصافية نصف السنوية. وتجدر الإشارة إلى أن هذه الخسائر تشمل خسائر غير محققة بسبب تحركات أسعار الصرف، والزيادة في مخصصات مبادرة تخفيف ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون على النحو المبين في القسم السابق من هذا التقرير.

10- ومن الضروري لاستدامة الصندوق على المدى الطويل اتجاه رأس المال المتاح نحو الصعود، ويمكن أن يستمر هذا الاتجاه ما دامت مساهمات تجديد موارد الصندوق تغطي تكاليفه التشغيلية، ومنحه العادية، وعمليات إطار القدرة على تحمل الديون، ومصروفات مبادرة تخفيف ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون التي لا يغطيها الصندوق الاستثماري لمبادرة تخفيف ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون أو المساهمات الإضافية، وأي تحويلات رأسمالية أخرى تؤثر مباشرة على رأس المال السهمي للصندوق.

11- وانخفضت نسبة رأس مال الصندوق القابل للتخصيص من 40.2 في المائة في ديسمبر/كانون الأول 2021 إلى 39.7 في المائة في يونيو/حزيران 2022. ويرجع هذا الانخفاض المتواضع أساسا إلى الأثر المشترك الناتج عن تراجع رأس المال الأولي المتاح والمتطلبات الرأسمالية الإضافية للمخاطر غير الأساسية. وتجدر

⁷ للتفاصيل الإضافية، انظر الملحق الثاني.

الإشارة إلى أن من المتوقع انخفاض رأس المال القابل للتخصيص على المدى المتوسط في ظل قيام الصندوق بزيادة التمويل بالديون تدريجياً.

- 12- وارتفعت نسبة زيادة التمويل بالديون من 19.5 في المائة في ديسمبر/كانون الأول 2021 إلى 24.8 في المائة في يونيو/حزيران 2022. وتقترب هذه النسبة تدريجياً من الحد المنصوص عليه في إطار الاقتراض المتكامل، وهو 35 في المائة. وتجدر الإشارة إلى أن سياسة كفاية رأس المال تُحدّد نطاقاً إرشادياً متحفظاً ينطبق على نسبة زيادة التمويل بالديون في الصندوق التي تتراوح بين 35 في المائة و50 في المائة.
- 13- وبلغت المخاطر الأساسية للصندوق، التي تقاس كنسبة مئوية من رأس ماله المتاح، 47.4 في المائة في يونيو/حزيران 2022 من 47.2 في المائة في ديسمبر/كانون الأول 2021. ويمتثل ذلك تماماً للحد الأقصى المستهدف البالغ 80 في المائة المنصوص عليه في سياسة كفاية رأس المال (وأقل منه بكثير). ويرجع الاستقرار الملحوظ في استهلاك رأس المال للمخاطر الأساسية بصورة رئيسية إلى أثر تحركات أسعار الصرف على التعرض لمخاطر التخلف عن السداد. وتُمثّل التيسيرية المرتبطة بحافطة القروض المخاطر الأساسية الرئيسية، مسجلة نسبة 32 في المائة من رأس المال المتاح (68 في المائة من المخاطر الأساسية).
- 14- وازدادت المخاطر غير الأساسية إلى 2.9 في المائة من رأس المال المتاح في يونيو/حزيران 2022 مقارنة بنسبة بلغت 2.7 في المائة في ديسمبر/كانون الأول 2021. ولا تزال هذه النسبة في الحدود المقررة، وهي 10 في المائة. وترجع الزيادة في المخاطر غير الأساسية، بصورة رئيسية إلى الأثر الحجمي للحافطة الاستثمارية الأكبر. ويتمثل هدف إدارة الصندوق في الحد من تخصيص رأس المال للمخاطر غير الأساسية قدر الإمكان كي تتمكن من تخصيص مزيد من رأس المال لعمليات التنمية الأساسية للصندوق.

رابعاً- اختبارات القدرة على تحمل الضغوط

- 15- تُجري الإدارة اختبارات القدرة على تحمل الضغوط دورياً لتحديد نقاط الضعف المحتملة في مقاييس رأس المال وإطار التعرض للمخاطر ولتوفير رؤى عن الطريقة التي يمكن أن تؤثر بها أحداث استثنائية محددة ولكن ممكنة على نسب رأس مال الصندوق.
- 16- ومنذ الموافقة على سياسة كفاية رأس المال في عام 2019، ركزت الإدارة على رصد نوعين من الأحداث المسببة للضغوط: **تراجع الائتمان ونشاط المنح**. ويجري تقدير تراجع الائتمان من خلال سيناريو يُخفّض فيه تصنيف حافطة القروض درجات عدة، ويتمثل نشاط المنح بتسريع افتراضي لمصروفات إطار القدرة على تحمل الديون. وفي الحالتين، اعتُبر رأس المال الوقائي (10 في المائة) كبيراً بما يكفي لتوفير الحماية المناسبة ضد الأثر المحتمل المرتبط بسيناريوهات مخاطر الائتمان الشديدة هذه.
- 17- وفي ضوء تطور بيئة الصندوق التشغيلية، أُجري اختبار تكميلي للحساسية للضغوط من أجل قياس مخاطر **التراجع المحتمل لوضع الدائن المفضل الخاص بالصندوق**. وتزيد بيئة الأزمات الراهنة مخاطر التطورات المعاكسة في حافطة قروض الصندوق، مما قد يؤدي إلى زيادة في القروض المتعثرة التي تؤثر على وضع الدائن المفضل الخاص بالصندوق، ويدعم ذلك في نهاية المطاف احتمال التخلف عن السداد واقتراض الخسارة في حالة التخلف عن السداد المستخدمة في حساب الأعباء الرأسمالية لمخاطر الائتمان. ومن أجل تقدير الأثر الذي يمكن أن ينشأ عن ذلك، حُذف تعزيز وضع الدائن المفضل الذي تشمله ضمناً البارامترات المستخدمة في حساب الأعباء الرأسمالية. ونتيجة لذلك، فإن رأس المال القابل للتخصيص تأثر جوهرياً بنسبة بلغت 14.5 نقطة مئوية. وتجدر الإشارة إلى أن التحليل الافتراضي ويُستخدم لأغراض توضيحية فقط. ويدعم الأداء الحالي للمتأخرات وضع الدائن المفضل القوي للصندوق.

18- أثر بيئة ارتفاع أسعار الفائدة على متطلبات رأس المال في الصندوق. تنص سياسة كفاية رأس المال على رصد مخاطر أسعار الفائدة على حافظة القروض من أجل ضمان كفاية سعر الفائدة المعروض لضغوط والمستخدم في حساب صافي قيمة الأصول لحافظة القروض التيسيرية في حساب كل من التقييم السوقي الحالي والخسائر المحتملة الناتجة عن التحركات المعاكسة في أسعار الفائدة، تبعاً للظروف السائدة في السوق. ويتطلب النهج الحالي المستخدم في حساب قيمة حافظة القروض ومخاطر أسعار الفائدة في حافظة القروض تخفيض قيمة القروض بمقدار 2.4 مليار دولار أمريكي، وهو تخفيض يكفي لتغطية قيمة الحافظة التيسيرية بالأسعار السائدة في السوق (1.2 مليار دولار أمريكي تقريباً) وزيادة إضافية بمقدار 250 نقطة أساس في أسعار الفائدة. وعلى الرغم من أن سعر الفائدة المعروض للضغوط البالغ 5 في المائة يعتبر كافياً فقد رُوعي في تحليل القدرة على تحمل الضغوط الأثر المحتمل لأي تغيير في ذلك الافتراض. وإذا قرر الصندوق زيادة سعر الفائدة المعرض للضغوط من 5 إلى 6 في المائة فإن متطلبات رأس المال الإضافية ستكون 3.9 نقطة مئوية تقريباً.

الجدول 4

تحليل الحساسية لاختبار القدرة على تحمل لضغوط

(بملايين الدولارات الأمريكية وبالنسب المئوية)

وصف اختبار القدرة على تحمل الضغوط	الأثر المقدر على رأس المال القابل للتخصيص (%)	رأس المال القابل للتخصيص في يونيو/حزيران 2022
الأساس	-	39.7
زيادة قدرها 100 نقطة أساس إلى معدل الخصم المعرض للضغوط البالغ 5 في المائة (من 5 إلى 6 في المائة)	(3.9)	35.8
تخفيض الحافظة بأكملها بمقدار ثلاث درجات	(6.1)	33.6
المدفوعات المعجلة لعمليات إطار القدرة على تحمل الديون الموقعة غير المصروفة التي لا تفي بعد بشروط الصرف	(9.1)	30.6
المدفوعات المعجلة لجميع عمليات إطار القدرة على تحمل الديون الموافق عليها غير المصروفة	(11.5)	28.2
احتمال التخلف عن السداد + الخسارة في حالة التخلف عن السداد بدون وضع الدائن المفضل	(14.5)	25.2

خامساً- الاستنتاجات

19- كانت نتائج الرسملة في الصندوق حتى يونيو/حزيران 2022 مرضية عموماً وتتماشى مع أفضل الممارسات وممارسات مؤسسات الأقران. وتشير نسبة رأس المال القابل للتخصيص البالغة 39.7 في المائة إلى أن وضع رأس المال الحالي للصندوق قوي بما يكفي لاستيعاب الخسائر المحتملة الناشئة عن عمليات التنمية.

20- وعلى الرغم من رسملة الصندوق القوية، من المتوقع أن تنخفض نسبة رأس المال القابل للتخصيص في الصندوق بمرور الوقت، مع الزيادة التدريجية في حجم عمليات القروض الممولة عن طريق الاقتراض. وسيحدد حجم وتكوين برنامج القروض والمنح في كل دورة من دورات تجديد الموارد وتيرة استهلاك رأس المال.

21- وتقترب نسبة زيادة التمويل بالديون تدريجياً من الحد المنصوص عليه في إطار الاقتراض المتكامل، وهو 35 في المائة. ومن المتوقع أن يعاد تقدير هذه النسبة مع التحديث الذي سيجري لإطار الاقتراض المتكامل، وتجدر الإشارة إلى أن سياسة كفاية رأس المال تنص على نطاق إرشادي متحفظ ينطبق على زيادة التمويل بالديون يتراوح بين 35 في المائة و50 في المائة. واقترح هذا النطاق أصلاً كحد إرشادي للأغراض التخطيطية، ويشير إلى أن الرسملة في الصندوق لن تتعرض للخطر ما لم تخرج نسبة زيادة التمويل بالديون عن هذه المستويات.

- 22- وتُجري الإدارة دوريا اختبارات القدرة على تحمل الضغوط لتقدير كيفية تأثير بعض الأحداث الاستثنائية على نسبة رأس المال القابل للتخصيص. وأجرت الإدارة تحليل حساسية اختبار القدرة على تحمل الضغوط للتراجع المحتمل في وضع الدائن المفضل الخاص بالصندوق. وأكد التحليل أن وضع الدائن المفضل هو من أهم العناصر المؤثرة على نسبة رأس المال القابل للتخصيص. وتجدر الإشارة إلى أن التحليل افتراضي ويُستخدم لأغراض توضيحية، فقط. ويدعم الأداء الحالي للمتأخرات وضع الدائن المفضل القوي للصندوق.
- 23- وفي ضوء بيئة ارتفاع أسعار الفائدة، يُخصص الصندوق رأس المال اللازم لمراعاة مخاطر أسعار الفائدة في حافظة القروض التيسيرية.
- 24- وسيستمر احتواء متطلبات رأس المال للمخاطر غير الأساسية نتيجة سياسات الصندوق المالية المتحفظة، حتى يتمكن الصندوق من تخصيص مزيد من رأس المال لعمليات التنمية الأساسية.

خصائص الأصول ومصادر المخاطر في الصندوق

←	يتحمل الصندوق، بوصفه مؤسسة تمويل إنمائي، المخاطر المالية المتأصلة في عملياته ويديرها.
←	يقدم الصندوق قروضا إلى البلدان بشروط مالية متنوعة. وتُقدّم قروضه أساسا بشروط تيسيرية، ووفقا لأجل استحقاق مختلفة وبعملات مختلفة.
←	تماشيا مع مهمة الصندوق، تُمنح قروضه أساسا بشروط تيسيرية للغاية (أسعار فائدة أقل من السوق). وينتج عن هذا خسائر اقتصادية ضمنية في حافظة القروض الاسمية عند تقييمها بالقيمة الحالية وتطبيق أسعار السوق.
←	دعما لأهداف التنمية المتنوعة، يحتفظ الصندوق بأصول سائلة في حافظته الاستثمارية للحفاظ على قدرته على الالتزام والوفاء بخصومه من التدفقات النقدية. وكما هو الحال بالنسبة لعمليات القروض، فإن أصول الصندوق السائلة معرضة لمخاطر الائتمان ومخاطر السوق.
←	يتعين دعم المخاطر المرتبطة بتكوين التزامات الصندوق المدرجة في قائمة الموازنة وغير المدرجة فيها برأس مال.

المخاطر التي تتعرض لها قائمة الموازنة

الجدول 1

قائمة الموازنة المبسطة للصندوق⁸ في يونيو/حزيران 2022 وديسمبر/كانون الأول 2021

(بملايين الدولارات الأمريكية)

ديسمبر/كانون الأول 2021	يونيو/حزيران 2022	الخصوم ورأس المال السهمي	ديسمبر/كانون الأول 2021	يونيو/حزيران 2022	الأصول
1 527	1 882	خصوم الاقتراض	1 408	1 849	النقد والاستثمارات
485	455	الخصوم الأخرى	842	583	صافي المساهمات والسندات الإذنية المستحقة القبض
2 012	2 337	مجموع الخصوم	8 234	7 925	القروض المستحقة
10 104	10 177	المساهمات	(119)	(117)	المخصصات لخسائر القروض
(1 520)	(2 107)	الاحتياطي العام والإيرادات المحتفظ بها ⁹	(5)	(109)	المخصصات لمبادرة تخفيف ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون
8 584	8 069	مجموع رأس المال السهمي	238	275	الأصول الأخرى
10 596	10 406	مجموع الخصوم + رأس المال السهمي	10 596	10 406	إجمالي الأصول

← بالنظر إلى أن الصندوق يعمل أساسا من خلال القروض التيسيرية والمنح، فإن قدرته على توليد رأس مال داخلي محدودة. وبالتالي فإن رأس المال السهمي هو المورد المقيد الرئيسي له، وتبعاً لذلك يجب أن يكون مبدأ الحفاظ على رأس المال (تقليل الخسائر إلى أدنى حد) عنصراً رئيسياً في استراتيجيته المالية، إلى جانب استمرار ضخ مساهمات رأس المال الجديدة في شكل مساهمات من الدول الأعضاء.

يونيو/حزيران 2022	ديسمبر/كانون الأول 2021	يونيو/حزيران 2022	فائمة الدخل
35	117	48	إجمالي الإيرادات
(4)	(3)	(1)	نفقات الفائدة
(82)	(184)	(81)	النفقات التشغيلية
(5)	(32)	(11)	نفقات المنح
(58)	(164)	(92)	نفقات إطار القدرة على تحمل الديون
(106)	(2)	(1)	نفقات مبادرة تخفيف ديون البلدان الفقيرة المثقلة بالديون
0	(69)	0	المساهمات في مبادرات أخرى ¹⁰
(367)	(218)	(121)	دخل آخر (نفقات أخرى)
(587)	(553)	(259)	صافي الدخل (العجز)

⁸ قائمة الموازنة الاسمية وقائمة الدخل للصندوق فقط.

⁹ الإيرادات المتركمة المحتفظ بها في يونيو/حزيران 2022 هي النتيجة الصافية لصافي الخسارة في يونيو/حزيران 2022 (587 مليون دولار أمريكي) + العجز المتركم حتى ديسمبر/كانون الأول 2021 (1 520 مليون دولار أمريكي).

¹⁰ أعيدت صياغة قائمة الدخل لأغراض تحليلية. المساهمات في مبادرات أخرى: مرفق تحفيز فقراء الريف، ومبادرة التحول الزراعي الأفريقي وحساب أمانة القطاع الخاص.

التزامات القروض خارج قائمة الموازنة

1- تمثل الأرصدة غير المصروفة من القروض الموافق عليها التزامات خارج قائمة الموازنة وتُعدّ تعرضاً لمخاطر الائتمان. ويجري تحويلها إلى تعرض لمخاطر الائتمان باستخدام معامل معين من معاملات التحويل إلى معادل ائتماني. ولأغراض كفاية رأس المال، لا تشتمل القروض غير المصروفة على القروض التي جرت الموافقة عليها ولكن لم تستوف بعد شروط الصرف.

الجدول 2

القروض غير المصروفة¹¹

(بملايين الدولارات الأمريكية)

ديسمبر/كانون الأول 2021	يونيو/حزيران 2022	القروض غير المصروفة
3 247.9	3 198.3	

¹¹ لا تشمل القروض التي جرت الموافقة عليها ولكن لم تُوقَّع أو يُصدَّق عليها بعد، ولم تستوف بعد شروط الصرف.

متطلبات رأس المال بحسب فئة المخاطر

تقييم حافظة القروض ومخاطر الائتمان

- 1- تُميّز سياسة كفاية رأس المال في الصندوق بين المخاطر الأساسية والمخاطر غير الأساسية. وتتمثل المخاطر الأساسية في مخاطر الائتمان وتقييم حافظة القروض. وحتى يونيو/حزيران 2022، تراجعت متطلبات رأس المال للمخاطر الأساسية بما قدره 105.8 مليون دولار أمريكي (2.9 في المائة) مقارنة بشهر ديسمبر/كانون الأول 2021. ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض حجم تعرض الحافظة للمخاطر وقت التخلف عن السداد،¹² الذي انخفض بنسبة 3.4 في المائة في الفترة بين ديسمبر/كانون الأول 2021 ويونيو/حزيران 2022.
- 2- وبلغت إجمالاً المخاطر الأساسية كنسبة مئوية من رأس المال الأولي المتاح 47.2 في المائة في ديسمبر/كانون الأول 2021. ويمتثل هذا المستوى تماماً للحد المستهدف البالغ 80 في المائة الذي حددته سياسة كفاية رأس المال.

الجدول 1

استخدام رأس المال – المخاطر الأساسية

(بملايين الدولارات الأمريكية وبالنسب المئوية)

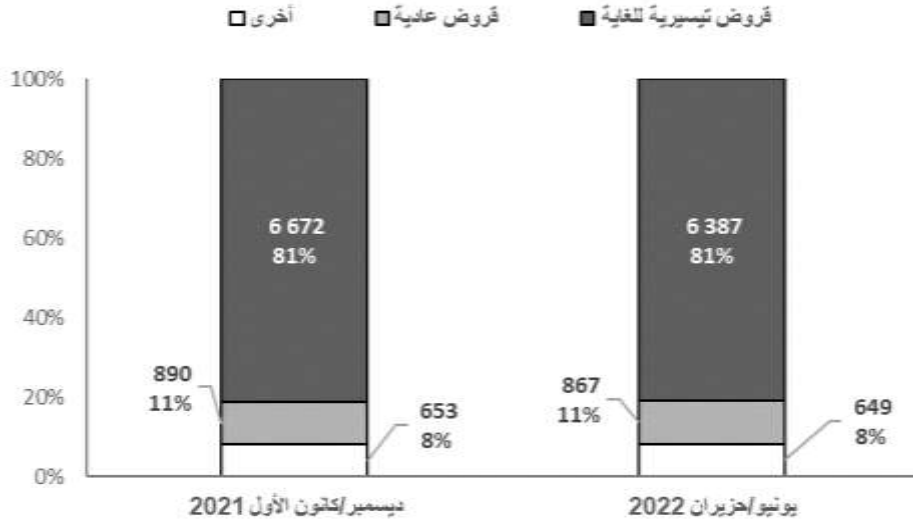
ديسمبر/كانون الأول 2021	يونيو/حزيران 2022	مقابل 2021	مقابل 2022	
2 512.1	2 439.3	(72.8)	(2.9)	تقييم حافظة القروض
1 189.7	1 156.7	(33.0)	(2.8)	مخاطر الائتمان
3 701.8	3 596.0	(105.8)	(2.9)	إجمالي المخاطر الأساسية
47.2	47.4	0.2		إجمالي المخاطر الأساسية كنسبة مئوية من رأس المال الأولي المتاح

- 3- ويتأثر تقييم حافظة القروض بمستوى التيسيرية في شروط الإقراض وحجم حافظة القروض المستحقة. وفي يونيو/حزيران 2022، تغير تكوين حافظة القروض تغيراً طفيفاً مقارنة بما كان عليه في ديسمبر/كانون الأول 2021. وبقيت النسبة المئوية لإجمالي الحافظة المستحقة المكونة أساساً من القروض التيسيرية للغاية مستقرة عند 81 في المائة في يونيو/حزيران 2022 متشياً مع النسبة الملحوظة في ديسمبر/كانون الأول 2021. وانخفضت المخصصات الرأسمالية المحددة لمراعاة تيسيرية الحافظة إلى حد ما بأقل من الانخفاض في حافظة القروض التيسيرية للغاية المستحقة (2.9 في المائة و4.2 في المائة، على التوالي).

¹² تحتسب كقروض مستحقة بالإضافة إلى التزامات القروض غير المصروفة. وتحوّل التزامات القروض غير المصروفة إلى مخاطر ائتمانية باستخدام عامل تحويل ائتماني تبلغ نسبته 50 في المائة. وهي لا تشمل القروض الموافق عليها ولكنها لا تفي بعد بشروط الصرف.

الشكل 1

حافطة القروض المستحقة بحسب شروط الإقراض، ديسمبر/كانون الأول 2021 و يونيو/حزيران 2022
(بملايين الدولارات الأمريكية وبالنسب المئوية)



4- ومن ناحية أخرى، تتأثر مخاطر الائتمان الناتجة عن استخدام رأس المال بحجم ونوعية تعرض الصندوق للمخاطر في حالة التخلف عن السداد.¹³ وحتى يونيو/حزيران 2022، كان حجم مخاطر التخلف عن السداد قد تراجع¹⁴ بنسبة بلغت 3.4 في المائة، في حين أن تصنيف المتوسط المرجح بالتعرض للمخاطر يتحول تدريجياً من التصنيف B1 الحالي إلى التصنيف B2 نتيجة للبيئة الاقتصادية الصعبة. ويبلغ الأثر الصافي للتخفيض 2.8 في المائة في الرسوم الرأسمالية لمخاطر الائتمان.

5- وتشمل سياسة كفاية رأس المال نهجين يكمل كل منهما الآخر لرصد مخاطر الائتمان القطري ومخاطر التركيز: التعرض للمخاطر القطرية الذي يقاس بالقيمة الاسمية والاستهلاك القطري لرأس المال (القائم على المخاطر). ومن حيث القيمة الاسمية، ارتبط أكبر مصدر للمخاطر القطرية التي تعرض لها الصندوق حتى يونيو/حزيران 2022 بالصين، التي شكلت 8.3 في المائة من رأس المال الأولي المتاح؛ وكان هذا أقل بكثير من الحد الاحترازي البالغ 20 في المائة.

¹³ تتأثر حسابات مخاطر الائتمان أيضاً بالبارامترين الرئيسيين لمخاطر الائتمان: احتمال التخلف عن السداد والخسارة في حالة التخلف عن السداد. ويخضع هذان البارامتران الخاصان بمخاطر الائتمان للاستعراض على نحو منتظم.

¹⁴ يرجع هذا الانخفاض أساساً إلى أثر انخفاض قيمة حقوق السحب الخاصة مقابل الدولار الأمريكي.

الشكل 2

البلدان الخمسة الأولى من حيث التعرض لمخاطر التخلف عن السداد كنسبة من رأس المال الأولي المتاح



6- وتكون مساهمة كل بلد في إجمالي استهلاك رأس المال¹⁵ دالة للحجم والتصنيف الائتماني وشروط الإقراض. ويعرض الشكل 3 أدناه أكبر خمسة مساهمين من حيث استهلاك رأس المال.

الشكل 3

البلدان الخمسة الأولى من حيث استخدام رأس المال كنسبة من رأس المال الأولي المتاح



7- ويرد في الجدول 2 أدناه ملخص لحجم التعرض للمخاطر ومتوسط الأعباء الرأسمالية ومتوسط التصنيفات واستخدام رأس المال بحسب الإقليم.

الجدول 2

استخدام رأس المال بحسب الإقليم – المخاطر الأساسية

(بملايين الدولارات الأمريكية وبالنسب المئوية)

مجموع الصندوق	أمريكا اللاتينية والكاريبي	الشرق الأدنى وشمال أفريقيا وأوروبا	أفريقيا الغربية والوسطى	أفريقيا الشرقية والجنوبية	آسيا والمحيط الهادي	الفروض المستحقة
7 903.1	548.3	945.6	1 482.2	1 924.8	3 002.3	حجم التعرض لمخاطر التخلف عن السداد
9 502.3	616.1	1 151.5	1 817.8	2 267.5	3 649.5	تخصيص رأس المال (القروض)
3 598.8	169.4	423.9	790.3	1 044.8	1 170.5	متوسط الأعباء الرأسمالية (بالنسبة المئوية)
38	27	37	43	46	32	متوسط التصنيف
B1	B1	B3	B3	B3	Ba2	النسبة المئوية للفروض التيسيرية للغاية المستحقة
81	42	60	95	97	77	

8- ويشير تقدير تخصيص رأس المال حسب الإقليم إلى أن أفريقيا هي الإقليم الذي لديه أكبر نسبة من القروض التيسيرية للغاية (بدون المنح)، بما يتماشى مع مهمة الصندوق. ويقل متوسط الأعباء الرأسمالية في إقليم أمريكا اللاتينية والكاريبي عن الأقاليم الأخرى نتيجة الحجم الأصغر للقروض التيسيرية للغاية في حافظة

¹⁵ يُحسب حد التعرض للمخاطر للبلد الواحد بالقيمة الاسمية ولا تحتسب فيه مخاطر الائتمان. ويُعد استخدام رأس المال كنسبة مئوية من رأس المال الأولي المتاح تدبيراً تكميلياً ينطوي على تفاضل ائتماني.

قروضه. كما أن متوسط التصنيف الائتماني لحافضة أمريكا اللاتينية والكاربيبي أعلى من متوسط جميع الأقاليم الأخرى ما عدا آسيا والمحيط الهادي.

المخاطر الأخرى

9- وفقا لسياسة كفاية رأس المال، تشتمل المخاطر غير الأساسية على مخاطر العملة ومخاطر السوق والمخاطر التشغيلية. ومقارنة بديسمبر/كانون الأول 2021، ارتفع إجمالي المخاطر غير الأساسية كنسبة مئوية من رأس المال الأولي المتاح بمقدار 0.2 نقطة مئوية ليصل إلى 2.9 في المائة في يونيو/حزيران 2022. ويمثل ذلك للحد المستهدف البالغ 10 في المائة (وهو أقل منه بكثير).

الجدول 3

استخدام رأس المال – المخاطر الأخرى

(بملايين الدولارات الأمريكية وبالنسب المئوية)

2022 مقابل 2021 (%)	2022 مقابل 2021	يونيو/حزيران 2022	ديسمبر/كانون الأول 2021	
(22.9)	(18.9)	63.7	82.5	مخاطر العملة
29.1	31.2	138.3	107.1	مخاطر السوق – حافضة الاستثمارات
(5.6)	(1.0)	17.6	18.6	المخاطر التشغيلية
5.4	11.3	219.6	208.2	إجمالي المخاطر غير الأساسية
0.2	-	2.9	2.7	إجمالي المخاطر غير الأساسية كنسبة مئوية من رأس المال الأولي المتاح

10- وفي يونيو/حزيران 2022، ارتفعت متطلبات رأس المال الناشئة عن مخاطر السوق في حافضة الاستثمارات بنسبة 29 في المائة. وسُجلت إجمالاً زيادة طفيفة في هذه المتطلبات الرأسمالية، كنسبة مئوية من رأس المال الأولي المتاح، من 1.4 في المائة إلى 1.8 في المائة. وترجع هذه الزيادة أساساً إلى الزيادة في حجم حافضة الاستثمارات.

11- وانخفضت متطلبات رأس مال مخاطر العملة بنسبة 22.9 في المائة في الفترة بين ديسمبر/كانون الأول 2021 ويونيو/حزيران 2022، وذلك أساساً بسبب انخفاض في فجوات أسعار صرف العملات الأجنبية.

12- وتُحسب المخاطر التشغيلية على أساس نهج مؤشر اتفاق بازل الأساسي المعدل الذي ينص على أن رأس المال المحتفظ به لمراعاة المخاطر التشغيلية يجب أن يكون 15 في المائة من متوسط الدخل السنوي الإجمالي للمؤسسة على مدار السنوات الثلاث السابقة. غير أن الصندوق استخدم الحد الأقصى للدخل السنوي الإجمالي خلال تلك الفترة وليس المتوسط. وفي حالة القياس بهذه الطريقة، ظلت القيمة مستقرة نسبياً بين ديسمبر/كانون الأول 2021 ويونيو/حزيران 2022.

المعادلات والتعاريف

النسبة/العنوان	المعادلة/التعريف
رأس المال القابل للتخصيص	$\frac{\text{رأس المال الأولي المتاح} - \text{إجمالي الموارد المطلوبة} - \text{رأس المال الوقائي}}{\text{رأس المال الأولي المتاح}} = \text{رأس المال القابل للتخصيص}$
رأس المال الأولي المتاح	$\text{رأس المال الأولي المتاح} = \text{إجمالي رأس المال السهمي} - \text{المساهمات والسندات الإذنية المستحقة القبض} + \text{المخصصات لخسائر القروض}$
إجمالي الموارد المطلوبة	مجمل متطلبات رأس المال لتعرض الصندوق للمخاطر الأساسية وغير الأساسية
التعرض للمخاطر الأساسية	متطلبات رأس المال لتقييم حافطة القروض ومخاطر الائتمان
المخاطر غير الأساسية	متطلبات رأس المال لمخاطر العملة ومخاطر السوق في حافطة الاستثمارات والمخاطر التشغيلية
رأس المال الوقائي	10 في المائة من رأس المال الأولي المتاح
زيادة التمويل بالديون	$\frac{\text{الخصوم المالية}}{\text{رأس المال الأولي المتاح}} = \text{زيادة التمويل بالديون}$
استهلاك رأس المال للمخاطر الأساسية	$\frac{\text{مخاطر ائتمان حافطة القروض} + \text{صافي القيمة الحالية}}{\text{رأس المال الأولي المتاح}} = \text{المخاطر الأساسية}$
استهلاك رأس المال للمخاطر غير الأساسية	$\frac{\text{متطلبات رأس المال للمخاطر الأخرى}}{\text{رأس المال الأولي المتاح}} = \text{المخاطر غير الأساسية}$
حد التعرض للمخاطر للبلد الواحد	$\frac{\text{حد التعرض للمخاطر للبلد الواحد بالقيمة الاسمية}}{\text{رأس المال الأولي المتاح}} = \text{تعرض البلد للمخاطر بالقيمة الاسمية}$

مسرد المصطلحات

التعرض للمخاطر في حالة التخلف عن السداد. هو تقدير لمستوى التعرض للمخاطر (المبلغ المستحق، بما في ذلك مخاطر القروض المصروفة واحتمال التعرض لمخاطر القروض غير المصروفة في المستقبل) وقت التخلف عن السداد.

معامل التحويل إلى معادل ائتماني. هو تقدير لنسبة التعرض للمخاطر خارج قائمة الموازنة التي سترجم إلى التعرض للمخاطر في حالة التخلف عن السداد.

متوسط التصنيف المرجح بالتعرض للمخاطر. هو مؤشر يقدم نظرة عامة على الجودة الائتمانية لحافضة القروض. ويُحسب كمتوسط مرجح لتصنيف حافضة القروض المستحقة.

القدرة على تحمل المخاطر. هي مقدار المخاطر التي يمكن أن تتحملها مؤسسة مالية. وعادة ما تُحدد كدالة لرأس المال المتاح المقاس مقابل إجمالي العمليات المتعلقة بالتنمية.

اختبار القدرة على تحمل الضغوط. هو أداة لإدارة المخاطر تُستخدم لتقييم الآثار السلبية المحتملة لأحداث استثنائية محددة ولكن معقولة أو تغييرات جوهرية في متغيرات السوق.

القيمة المعرضة للمخاطر. هي أقصى خسارة محتملة يمكن أن يتحملها استثمار ما على مدى أفق زمني محدد ضمن مستوى ثقة معين. وعلى سبيل المثال، فإن القيمة المعرضة للمخاطر على مدى عام واحد بمستوى ثقة قدره 99 في المائة والتي تساوي مليون دولار أمريكي تعني أنه من المتوقع أن تتجاوز الخسارة خلال فترة عام واحد، مليون دولار أمريكي في 1 في المائة من الوقت فقط.