
Ressources disponibles pour engagement

Cote du document: EB 2022/137/R.12

Point de l'ordre du jour: 7 a)

Date: 7 novembre 2022

Distribution: Publique

Original: Anglais

POUR: APPROBATION

Documents de référence:

Informations actualisées sur le niveau soutenable du programme de prêts et dons de FIDA12 ([EB 2021/133/R.13](#)); Ressources disponibles pour engagement ([EB 2021/134/R.17/Rev.1](#)); Informations actualisées sur l'état des ressources et la capacité d'engagement pour FIDA12 ([EB 2022/136/R.10/Rev.1](#))

Mesures à prendre: Le Conseil d'administration est invité à approuver ce qui suit:

Compte tenu de la position de trésorerie, qui devrait s'élever à 1,647 milliard d'USD à la fin de 2022, soit un niveau soutenable à long terme, et des emprunts programmés, le Conseil d'administration, en vertu des dispositions prévues à la section 2 b) de l'article 7 de l'Accord portant création du FIDA, prend note de la trésorerie nette actuelle et future (estimée) du Fonds, calculée en mettant en rapport les sorties de fonds (résultant des obligations financières) et les rentrées actuelles et futures prévues, au regard notamment du plan de financement proposé et de la situation future des fonds propres. Sur cette base, le Conseil autorise le Président à conclure des accords relatifs aux prêts et dons à hauteur d'un montant estimatif de 1,555 milliard d'USD, qui devront être approuvés par le Conseil d'administration en 2023.

Questions techniques:

Gulnara Yunusova

Directrice et Trésorière

Division des services de trésorerie

courriel: g.yunusova@ifad.org

Marco Penna

Trésorier principal

Division des services de trésorerie

courriel: m.penna@ifad.org

Ressources disponibles pour engagement

I. Résumé

1. Pour assurer la viabilité financière du FIDA, il est essentiel d'analyser attentivement les capacités de financement et d'engagement dont doit disposer le Fonds pour mettre en œuvre le programme de prêts et dons prévu, s'acquitter de toute obligation contractuelle de paiement et maintenir des ratios de liquidité conformes aux politiques internes et aux exigences des agences de notation.
2. Au vu de l'instabilité qui règne à l'échelle mondiale et des perturbations qui touchent les sphères sociale, financière et économique, la résilience de la viabilité financière du FIDA fera l'objet d'une surveillance étroite dans les mois à venir. La direction suivra de près les conséquences de ces circonstances inhabituelles sur la capacité du Fonds de faire face à l'adversité, de résister aux chocs et de s'adapter sans cesse aux nouvelles perturbations.
3. Une attention particulière sera accordée aux conséquences éventuelles sur: i) la capacité de financement du Fonds (c'est-à-dire sa capacité de décaisser des prêts et des dons); ii) la capacité d'engagement du Fonds (soit sa capacité d'exécuter le programme de prêts et dons prévu); iii) les ressources financières du Fonds, y compris tout manque éventuel de ressources de base et toute augmentation potentielle du recours à l'emprunt.

II. Contexte

4. La Douzième reconstitution des ressources du FIDA (FIDA12) a pris effet le 18 août 2021, en application du paragraphe 16 de la résolution 219/XLIV. Dans le paragraphe 18 de la résolution, qui a trait aux ressources disponibles pour engagement, il est prévu qu'« [à] la prise d'effet de la reconstitution des ressources, toutes les contributions supplémentaires créditées aux ressources du Fonds sont considérées comme disponibles pour engagement opérationnel en vertu de l'alinéa b) de la section 2 de l'article 7 de l'Accord et des autres politiques pertinentes du Fonds ».
5. En 2020, la direction a présenté au Conseil d'administration la Mise à jour 2020 de la méthode de détermination des ressources disponibles pour engagement au FIDA¹.
6. La méthode actualisée de détermination des ressources disponibles pour engagement établit une distinction plus claire entre la capacité de financement et la capacité d'engagement et fait de l'emprunt une ressource essentielle permettant de faire face à l'expansion des opérations et des besoins de décaissement du FIDA, tout en maintenant des niveaux de liquidité et de fonds propres adéquats.
7. La capacité de financement du FIDA est définie comme sa capacité d'honorer l'encours des engagements au cours des 12 prochains mois grâce aux ressources financières disponibles.
8. La capacité d'engagement du FIDA désigne la capacité d'approuver de nouveaux prêts et dons qui seront décaissés sur plusieurs années. En plus de se fonder sur des projections prudentes des ressources, y compris les emprunts prévus et nouveaux et les contributions futures, elle est étayée par une évaluation de la disponibilité des fonds propres pour la période de planification.

¹ EB 2020/130/R.35. La méthode précédente de détermination des ressources disponibles pour engagement se concentrait principalement sur la capacité d'engagement du Fonds lui permettant d'appuyer de nouvelles opérations sur la base d'une approche unique, comprenant les ressources disponibles et les projections des flux de trésorerie futurs, de sorte que les liquidités ne tombent pas en dessous d'une exigence minimale sur une période de 40 ans.

III. Ressources disponibles pour engagement

9. À l'issue de la Consultation sur FIDA12, le niveau cible de la reconstitution des ressources a été fixé à 1,55 milliard d'USD, et le montant maximal du programme de prêts et dons à 3,8 milliards d'USD.
10. En septembre 2021, le Conseil d'administration, à sa cent trente-troisième session, a fixé le niveau maximum soutenable du programme de prêts et dons de FIDA12 à 3,5 milliards d'USD², en partant du principe que le niveau des contributions au titre de la reconstitution atteindrait 1,3 milliard d'USD, les nouveaux emprunts 1,1 milliard d'USD et les prêts concessionnels de partenaires (PCP) 93 millions d'USD.
11. Au 14 septembre 2022, les contributions annoncées par les donateurs s'élevaient à 1,277 milliard d'USD, ou à 1,254 milliard d'USD, si l'on exclut les éléments de libéralité des PCP, comme on peut le voir à l'annexe I.
12. Un manque de ressources de base compromettrait non seulement la capacité d'engagement du Fonds à l'égard de son programme de prêts et dons, mais aussi sa capacité de financement lui permettant de s'acquitter de ses obligations de décaissement au cours de FIDA12.
13. Bien que l'objectif de reconstitution de FIDA12 reste fixé à 1,55 milliard d'USD, la direction sollicite des annonces de contributions supplémentaires auprès d'autres États membres afin d'atteindre 1,3 milliard d'USD.

A. Capacité de financement

14. Les calculs visant à évaluer la capacité de financement du FIDA tiennent compte de l'encaissement des contributions des donateurs et des contributions au titre du Cadre pour la soutenabilité de la dette (CSD), ainsi que des tirages sur l'emprunt, en plus des liquidités existantes, pour couvrir les engagements pour les 12 mois à venir³.
15. Le stock de ressources du FIDA au début de 2023 suffira à couvrir les engagements pour les 12 prochains mois, même sans recourir à des emprunts ou à des contributions à l'appui desquelles aucun instrument de contribution n'a été déposé (voir le tableau sur la capacité de financement à l'annexe II). Toutefois, toute réduction du montant des ressources prévues ou toute modification de la date prévue de leur encaissement nécessiterait de prendre des mesures correctives afin de garantir le respect de l'exigence de liquidité minimale, notamment de modifier éventuellement le programme de prêts et dons et la capacité de décaissement.
16. Conformément à la politique en vigueur⁴, la première réévaluation de l'état des ressources disponibles à l'aune des engagements souscrits pour FIDA12 a été réalisée huit mois après le début du cycle de reconstitution des ressources et a été examinée par le Conseil d'administration à sa cent trente-sixième session⁵.

B. Capacité d'engagement

17. L'évaluation et le suivi de la capacité d'engagement sont essentiels pour contrôler les éléments qui déterminent la capacité du FIDA d'approuver le programme de prêts et dons à moyen et à long terme, y compris la disponibilité des emprunts prévus et futurs, les contributions futures, les fonds propres disponibles et les autres flux nets de ressources, tous projetés sur la base d'hypothèses prudentes.

² EB 2021/133/R.13.

³ Les obligations de paiement découlent des obligations contractuelles avec les emprunteurs (décaissements pour les prêts et dons en cours) et les prêteurs (service de la dette pour les prêts au titre du Cadre d'emprunt souverain, les placements privés et les PCP en cours), ainsi que des dépenses administratives (paiement des salaires et autres dépenses de personnel, et paiements relatifs à la fourniture de biens et de services).

⁴ Mise à jour 2020 de la méthode de détermination des ressources disponibles pour engagement au FIDA (EB 2020/130/R.35), p. 1 et 2, par. 6.

⁵ Informations actualisées sur l'état des ressources et la capacité d'engagement pour FIDA12 (EB 2022/136/R.10).

18. Au vu des ressources existantes et attendues, le niveau maximum du programme de prêts et dons de FIDA12 restera fixé à 3,5 milliards d'USD. La direction surveillera l'évolution des niveaux de liquidité afin de s'assurer qu'ils sont conformes à la Politique de liquidité du FIDA.
19. Parmi les principaux leviers à sa disposition pour rétablir les volants de liquidité, la direction peut envisager, en vertu de la Politique de liquidité, de contrôler les décaissements, d'accroître le recours à l'emprunt et de réduire le niveau du programme de prêts et dons. À l'heure actuelle, les contributions n'atteignent pas les 1,3 milliard d'USD recherchés, ce qui signifie qu'il pourrait falloir réduire le niveau des décaissements prévus pour 2024 si des contributions supplémentaires ne sont pas annoncées.
20. Dans le cadre du suivi de la capacité d'engagement du FIDA, une variable clé de l'évolution des fonds propres disponibles est le montant et la tendance du solde non décaissé, qui représente le niveau des engagements opérationnels devant être honorés par le Fonds une fois les projets approuvés par le Conseil d'administration.
21. Le solde non décaissé du FIDA est composé du montant cumulé des prêts et des dons approuvés mais non encore décaissés. S'agissant de FIDA12, la valeur maximale du programme de prêts et dons (3,5 milliards d'USD) est supérieure aux décaissements prévus pendant ce cycle. Par conséquent, le solde non décaissé devrait augmenter pendant FIDA12 et atteindre 6,9 milliards d'USD en 2030. Au cours de la même période, le ratio solde non décaissé/encours total devrait rester stable et s'élever à 65% environ.
22. De plus, étant donné qu'il est proposé que le niveau maximal du programme de prêts et dons s'établisse à 1,555 milliard d'USD pour 2023, soit 388 millions d'USD de plus que les projections relatives aux ressources disponibles pour engagement de l'année dernière (1,167 milliard d'USD), cela aura pour effet d'accélérer la hausse globale du solde non décaissé pour FIDA12 en 2023.
23. Outre la capacité de financement, les fonds propres utilisables sont un indicateur clé de la croissance du bilan du FIDA, y compris des emprunts. Les fonds propres utilisables restent supérieurs à zéro, passant progressivement de 31% à 26% au cours de FIDA12 à une valeur comprise entre 24% et 19% au cours de FIDA14. Cela s'explique en partie par l'augmentation de l'effet de levier, qui entraîne une hausse de l'actif, et du solde non décaissé des prêts, des dons ordinaires et des dons relevant du CSD, qui sont compris dans le calcul des fonds propres utilisables.
24. Le ratio d'endettement, qui est le rapport entre l'encours total de la dette et les fonds propres initiaux disponibles, permet de mesurer les fonds propres du FIDA⁶. Il devrait augmenter pour atteindre 41% lors de FIDA13 et 45% lors de FIDA14, ce qui s'inscrit dans la stratégie d'endettement progressif et prudent du Fonds et exige de modifier pendant FIDA12 le plafond actuel, fixé à 35%. Afin de faire progresser comme prévu le recours à l'emprunt de manière prudente, la direction présentera au Conseil d'administration une version actualisée du Cadre d'emprunt intégré à la mi-2023; elle y proposera d'appliquer un plafond plus élevé au ratio d'endettement.
25. Compte tenu des hypothèses actualisées, du plan de financement présenté à l'annexe III et du niveau attendu de fonds propres disponibles (annexe VI), un programme de prêts et dons d'un montant maximal de 1,555 milliard d'USD en 2023 est jugé financièrement viable.

⁶ EB 2020/131(R)/R.21/Rev.1.

IV. Plan de financement

26. Le plan de financement est présenté au Conseil d'administration pour approbation dans le cadre de la détermination des ressources disponibles pour engagement, conformément à la nouvelle méthode y relative. Le plan de financement a pour objet de présenter de façon transparente les emprunts existants, prévus et nouveaux nécessaires pour financer le programme de prêts et dons, y compris le montant annuel maximal prévu pour l'année suivante et le type d'emprunt que la direction envisage de souscrire⁷.
27. En application de la nouvelle méthode de détermination des ressources disponibles pour engagement, le montant emprunté est réexaminé chaque année au regard des flux de financement réels. D'après les projections relatives aux ressources disponibles pour engagement de l'année dernière, les besoins d'emprunt s'établissaient à 1,185 milliard d'USD⁸ pour financer un programme de prêts et dons d'un montant maximal de 3,5 milliards d'USD. Les projections actualisées montrent une légère augmentation (15 millions d'USD) du total de l'emprunt, car la tranche minimale du prêt de la Banque européenne d'investissement (BEI) devrait être décaissée en 2024 (voir l'annexe III pour plus d'informations sur le plan de financement de FIDA12).
28. Au vu de l'instabilité des marchés, les besoins d'emprunt seront réévalués et, le cas échéant, ajustés dans le rapport de 2023 consacré aux ressources disponibles pour engagement.
29. En octobre 2022, le FIDA était parvenu à obtenir 675 millions d'USD, soit 56% de l'emprunt total pour FIDA12. Un montant supplémentaire de 250 millions d'USD devrait être reçu au quatrième trimestre de 2022.
30. La pleine mise en œuvre du plan de financement pour 2022 risque d'être compromise par la forte instabilité des marchés due à l'incertitude planant sur la scène politique mondiale et à l'augmentation des taux d'intérêt. En particulier, le FIDA s'attend à ce que les placements privés à échéances longues qu'il cible soient touchés, étant donné que les investisseurs peuvent être réticents à l'idée de bloquer des fonds pour une période prolongée et privilégier les obligations liquides de courte durée.
31. Si les conditions du marché ne se prêtent pas à l'obtention des 250 millions d'USD attendus en 2022, le solde manquant sera emprunté en 2023, en sus des 100 millions d'USD qu'il est déjà prévu d'emprunter.

V. Conclusions

32. Le volume de ressources attendu pour le début de 2023, étant exclues les dettes nouvelles, prévues ou existantes pour 2023 et les annonces de contributions sans instrument de contribution, couvrira les engagements pour les 12 mois suivants.
33. Sur la base du niveau des annonces de contributions reçues au 14 septembre 2022 (1,254 milliard d'USD, hors éléments de libéralité des PCP), le niveau minimum soutenable de reconstitution des ressources pour FIDA12 couvre l'enveloppe des dons et du CSD (550 millions d'USD).
34. Dans le cas où les contributions, les remboursements de prêts, les emprunts et les fonds propres utilisables s'écarteraient des niveaux prévus, les capacités de financement et d'engagement du FIDA seraient affectées et le programme de prêts et dons pourrait devoir être ajusté pour limiter le surengagement.
35. L'instabilité des taux de change pourrait avoir des effets négatifs sur les ressources de base, principalement en raison des pertes enregistrées lorsque des contributions dans une monnaie autre que le dollar des États-Unis (sans contrepartie dans la

⁷ EB 2020/131(R)/R.19.

⁸ Le montant initial, à savoir 1,182 milliard d'USD, a été arrondi à 1,185 milliard d'USD.

monnaie des obligations de paiement du Fonds) sont converties en USD au moment du versement par les donateurs.

36. En application de la stratégie du FIDA consistant à augmenter l'emprunt de façon progressive et prudente, le ratio d'endettement devrait croître pour atteindre 41% pendant FIDA13 et 45% pendant FIDA14. À la mi-2023, la direction proposera au Conseil d'administration de réviser à la hausse le plafond de 35% dans la version actualisée du Cadre d'emprunt intégré.
37. Comme indiqué dans le document de 2021 sur les ressources disponibles pour engagement, les projections actualisées confirment que le solde des prêts et dons non décaissés devrait augmenter progressivement et s'établir à 6,9 milliards d'USD en 2030, mais devrait représenter le même pourcentage de l'encours total.
38. La croissance de l'effet de levier et du volume non décaissé des prêts, des dons ordinaires et des dons au titre du CSD aura pour effet de réduire le volume des fonds propres utilisables.
39. La direction propose que le Conseil d'administration autorise le Président à conclure des accords relatifs aux prêts et dons à hauteur d'un montant estimatif de 1,555 milliard d'USD, qui devront être approuvés par le Conseil en 2023.

Niveau soutenable du programme de prêts et dons de FIDA12

Tableau 1

Ressources disponibles pour engagement: projections faites en 2021 et en 2022
(En millions d'USD)

	2022	2021
Contributions à la reconstitution des ressources (liquidités)	1 254	1 277
Total des emprunts	1 200	1 183
<i>Emprunts (hors PCP)⁹</i>	<i>1 108</i>	<i>1 090</i>
<i>PCP¹⁰</i>	<i>92</i>	<i>93</i>
Total des dons	550	550
Dons ordinaires	75	75
Dons au titre du Cadre pour la soutenabilité de la dette (CSD)	425	425
Réserve	50	50
Programme de prêts et dons	3 500	3 500
Ratio d'endettement de FIDA12 (dette/fonds propres)	33%	29%
Fonds propres utilisables (à la fin de FIDA12)	31%-26%	24%-28%

⁹ La différence s'explique par le fait que les placements privés prévus en 2024 ont été remplacés par la première tranche de l'emprunt souverain auprès de la BEI.

¹⁰ La différence s'explique par les conséquences de la variation de change sur le PCP libellé en euro et versé par la Finlande lors de la conversion en dollar des États-Unis.

Capacité de financement

1. Le tableau ci-dessous présente la capacité du FIDA d'honorer ses obligations de paiement en 2023 selon deux scénarios:
 - i) 2023-A, qui inclut toutes les ressources prévues;
 - ii) 2023-B, qui exclut les dettes nouvelles, prévues et existantes pour 2023 et les annonces de contributions sans instrument de contribution, c'est-à-dire les ressources qui ne sont pas encore encaissées ou engagées.

Tableau 1

Ressources disponibles au titre de la capacité de financement

(En millions d'USD)

	2023-A	2023-B	Observations
	Y compris les ressources prévues	Hors nouvelles dettes et annonces de contributions sans instrument de contribution	
Total des liquidités initiales	1 647	1 647	Projection du volume de ressources disponibles au début de 2023
Remboursements de prêts	451	451	Prévision des remboursements du principal et des paiements des intérêts selon le calendrier contractuel de remboursement de chaque prêt
Contributions	380	314	
Emprunts ¹¹	107	-	La capacité financière permet de tester la résilience des ressources du FIDA dans un scénario où il n'y aurait pas de fonds provenant de futures annonces de contributions ou pas d'instrument de contribution et pas d'accès à de nouveaux emprunts en 2023
Produit des placements	26	26	Rendement prévisionnel des titres du portefeuille de placements du FIDA
Décaissements au titre des prêts, des dons et du CSD	(920)	(920)	Décaissements contractuels projetés
Passif lié à l'emprunt	(86)	(86)	Projection du paiement du principal et des intérêts sur les emprunts prévus au contrat
Dépenses administratives	(176)	(176)	Paiement prévu des dépenses contractuelles de fonctionnement ¹²
Autres charges	(10)	(10)	Autres paiements contractuels prévus (par exemple, la participation du FIDA aux allègements de dette au titre de l'Initiative en faveur des pays pauvres très endettés, ou Initiative PPTE)
Total des liquidités à la clôture	1 419	1 246	Projection du volume de ressources disponibles à la fin de 2023
Pourcentage de décote des liquidités	17%	17%	Décote appliquée aux titres négociables du portefeuille de placements du FIDA pour le calcul de la trésorerie et des actifs liquides
Liquidités initiales en situation de tension	1 367	1 367	Liquidités et actifs liquides initiaux
Liquidités en situation de tension à la clôture	1 178	1 034	Liquidités et actifs liquides à la clôture
Exigence de liquidité minimale	1 006	1 006	12 mois de décaissements et de service de la dette

¹¹ Voir l'annexe III.¹² Les dépenses de fonctionnement sont définies dans l'état du résultat global du FIDA comme étant les salaires, les traitements et les indemnités du personnel, les frais de bureau et les frais généraux, les dépenses de consultants et autres coûts non liés au personnel, ainsi que les frais financiers directs (banques et placements).

Exigence de liquidité minimale – ratio de liquidité initial	136%	136%	Un résultat inférieur à 100% indiquerait que les liquidités et les actifs liquides se situent en dessous du ratio de liquidité minimal
Exigence de liquidité minimale – ratio de liquidité à la clôture	117%	103%	

- Le ratio de liquidité minimal projeté au début de 2023 devrait être conforme aux niveaux exigés. Le stock de ressources projeté au début de 2023 couvrira les engagements pour les 12 mois suivants.
- Si le scénario B se concrétise, c'est-à-dire si de nouvelles dettes et contributions sans instrument de contribution ne sont pas reçues au cours de l'année 2023, le stock de liquidités projeté à la fin de l'année devrait rester supérieur à l'exigence de liquidité minimale.

Principe du niveau minimum soutenable de reconstitution des ressources pour FIDA12

- Le principe du niveau minimum soutenable de reconstitution des ressources fait partie de l'évaluation de la capacité de financement du Fonds. Conformément à ce principe, les nouveaux engagements en matière de dons et de dépenses de fonctionnement doivent être entièrement couverts par les nouvelles contributions des Membres, quel que soit le cycle. Le tableau ci-dessous montre le niveau soutenable des dons dans le scénario de reconstitution approuvé au titre de FIDA12¹³.

Tableau 2

Principe du niveau minimum soutenable de reconstitution des ressources pour FIDA12 (En millions d'USD)

	<i>Niveau actualisé de la reconstitution des ressources</i>
Contributions hors éléments de libéralité des PCP	1 254
Total des dons	(550)
Compensation au titre du CSD¹⁴	(88)
Initiative PPTE	(17)
Total des dépenses de fonctionnement	(527)
Niveau minimum de reconstitution des ressources	Soutenable

- Au 14 septembre 2022, le FIDA avait reçu des annonces de contributions d'un montant de 1,254 milliard d'USD, hors éléments de libéralité des PCP, soit 24 millions d'USD de moins que le niveau actualisé de 1,278 milliard d'USD pour FIDA12.
- Ainsi, les dons relevant du CSD, la réserve du CSD et le programme de dons ordinaires seront confirmés aux niveaux prévus pour le cycle triennal.

¹³ Informations actualisées sur le niveau soutenable du programme de prêts et dons de FIDA12 (EB 2021/133/R.13, annexe II, p. 14, tableau 1).

¹⁴ Pour FIDA12, les ressources compensatoires non acquittées à l'égard des dons antérieurement approuvés au titre du CSD, d'un montant total de 88 millions d'USD, devraient être, en principe, payées par les donateurs en plus des contributions annoncées au titre de la reconstitution des ressources. La non-compensation des dons antérieurs entraîne une érosion des fonds propres du FIDA (effet comptabilisé comme un déficit cumulé). Étant donné que les montants non remboursés des dons antérieurs au titre du CSD ne peuvent pas être recouverts au moyen de ressources de base additionnelles, le Fonds garantira à l'avenir le principe de compensation en ajustant le volume des dons relevant du CSD pour rétablir ses niveaux de liquidité et de fonds propres.

7. Il importe de noter que les dépenses de fonctionnement sont prévues pour les trois années du cycle. Cette valeur dépend fortement de projections qui sont susceptibles d'être ajustées par la suite, à mesure que les hypothèses de croissance (réelle et nominale) sont ajustées en fonction de l'évolution de l'inflation.
8. En outre, la valeur future en USD des contributions acquittées peut être inférieure à la valeur exprimée selon les taux de change arrêtés pour FIDA12¹⁵, car le FIDA devra convertir en USD les contributions versées dans des monnaies locales (dollar canadien, couronne norvégienne, couronne suédoise, etc.), alors que le marché des changes est instable.
9. Le document relatif aux ressources disponibles pour engagement pour 2024, qui sera présenté au Conseil d'administration à sa cent quarantième session, indiquera si, au vu du niveau actualisé des dépenses de fonctionnement et des contributions pour FIDA12, il faut appliquer une réduction aux dons ou aux ressources de base hors CSD versées par l'intermédiaire du Système d'allocation fondé sur la performance (SAFP), ou aux deux, en 2024.

¹⁵ Les contributions non libellées en USD sont converties en USD aux taux de change arrêtés pour la reconstitution des ressources sur la base des taux moyens en fin de mois pour la période allant du 1^{er} avril au 30 septembre 2020. Les valeurs réelles en USD des contributions effectivement versées peuvent être sensiblement différentes compte tenu de l'actuelle volatilité du marché des changes.

Plan de financement

1. **Emprunts existants/obtenus:** emprunts déjà utilisés, prêts engagés ou mécanismes au titre desquels le FIDA possède un droit de tirage contractuel.

PCP de la Finlande: Montant total: 60 millions d'EUR

- Monnaie de libellé du prêt: euro
- Durée: 40 ans; différé d'amortissement (principal): 10 ans
- Remboursement: amortissement linéaire
- Taux d'intérêt: 0,10%
- Calendrier de retrait: le prêt a été entièrement encaissé en décembre 2021

Prêt de KfW: Montant total: montant équivalant à 454,24 millions d'USD

- Monnaie de libellé du prêt: dollar des États-Unis
- Durée: 20 ans; différé d'amortissement (principal): 5 ans
- Remboursement: amortissement linéaire
- Taux d'intérêt: taux variable – taux interbancaire offert à Londres (LIBOR) à 6 mois¹⁶ + marge
- Calendrier de retrait: 150 millions d'USD en décembre 2021 et 304 millions d'USD en janvier 2022
- Commission initiale: 0,35% du montant nominal
- Commission d'engagement: zéro

Placement privé 1: Montant total: 100 millions d'USD

- Monnaie de libellé du prêt: dollar des États-Unis
- Durée: 7 ans
- Remboursement: in fine
- Taux d'intérêt: swap de taux fixe contre un taux de financement au jour le jour garanti (SOFR) variable + marge

Placement privé 2: Montant total: 50 millions d'USD

- Monnaie de libellé du prêt: dollar des États-Unis
- Durée: 15 ans
- Remboursement: in fine
- Taux d'intérêt: swap de taux fixe contre un taux SOFR variable + marge

PCP de l'Inde: Montant total: 20 millions d'USD

- Monnaie de libellé du prêt: dollar des États-Unis
- Durée: 25 ans; différé d'amortissement (principal): 5 ans
- Remboursement: amortissement linéaire
- Taux d'intérêt: 1,0%
- Calendrier de retrait: en trois tranches (décembre 2022, 2023 et 2024)

¹⁶ L'accord de prêt prévoit une clause de repli (ou de *fallback*) en cas d'indisponibilité du LIBOR, conformément à la pratique ordinaire sur le marché.

2. **Nouveaux emprunts:** emprunts supplémentaires prévus, mais exclus du montant des ressources disponibles pour engagement de l'exercice suivant en l'absence de certitude quant à leur obtention.

Prêt de la BEI: Montant total: maximum 500 millions d'EUR

- Monnaie de libellé du prêt: euro ou dollar des États-Unis, selon les besoins du FIDA
- Durée: 20 ans; Différé d'amortissement (principal): 5 ans
- Remboursement: amortissement linéaire
- Taux d'intérêt: taux interbancaire offert en euro (Euribor) variable à six mois + marge pour les tirages en euro; taux SOFR + marge pour les tirages en dollar des États-Unis
- Calendrier de retrait: souple. Hypothèse actuelle: 150 millions d'EUR en 2024
- Commission initiale: 0,1% du montant nominal
- Commission d'engagement: non prélevée durant les 30 mois suivant la signature, puis 0,15% par an sur le montant non utilisé

Tableau 1
Plan de financement du FIDA pour FIDA12
(En millions d'USD)

Emprunts existants/obtenus	Monnaie de libellé	Total en monnaie de libellé	Total équivalent en USD	2021	2022	2023	2024	Total FIDA12
PCP de la Finlande	EUR	60	71	71				71
KfW	USD	454	454					0
Tranche 1				150				150
Tranche 2					304			304
Placement privé 1	USD	100	100		100			100
Placement privé 2	USD	50	50		50			50
PCP de l'Inde	USD	20	20					
Tranche 1					7			7
Tranche 2						7		7
Tranche 3							7	7
Total partiel: emprunts existants			675	221	461	7	7	696
Nouveaux besoins d'emprunt								
Placement privé 3	USD	200	200		200			200
Placement privé 4	USD	50	50		50			50
Placement privé 5	USD	100	100			100		100
Emprunt souverain	EUR	150	154				154	154
Total partiel: nouveaux emprunts			504	-	250	100	154	504
Total partiel: tirage annuel				221	711	107	161	1 200
Emprunts cumulés FIDA12				221	932	1 039	1 200	1 200

Analyse des variations

- Conformément à la Mise à jour 2020 de la méthode de détermination des ressources disponibles pour engagement au FIDA, le rapport sur les ressources disponibles pour engagement doit faire état de tout écart significatif relevé par rapport aux projections initiales afin d'atténuer le risque sous-jacent de surengagement dans le cas où les apports attendus ne se matérialiseraient pas et de garantir l'utilisation optimale des ressources en cas d'apports supplémentaires non prévus.
- On trouve dans le tableau ci-dessous une comparaison entre, d'une part, les projections pour 2022 figurant dans le tableau des ressources disponibles pour engagement au 30 septembre 2021 et, d'autre part, les projections actualisées au 14 septembre 2022, ainsi qu'une explication de la différence pour chaque valeur.

Tableau 1

Variation des projections concernant FIDA12

(En millions d'USD)

	Projections 2022		Différence	Variation
	Projections faites en 2021	Projections faites en 2022		
Total des liquidités initiales	1 355	1 405	50	Encaissement anticipé du PCP de la Finlande au titre de FIDA12 en décembre 2021
Remboursements de prêts	432	419	(13)	Diminution du remboursement du principal en raison de variations des taux de change, en partie compensée par la hausse des taux d'intérêt pour les prêts à taux variable
Contributions	435	408	(27)	Diminution due aux variations des taux de change, qui ont eu des effets négatifs sur les contributions dans des monnaies autres que le dollar des États-Unis
Emprunts	798	711	(87)	Différence de 87 millions d'USD imputable aux éléments suivants: <ul style="list-style-type: none"> Le PCP de la Finlande a été décaissé en décembre 2021. Le montant effectif de l'encaissement de la deuxième tranche du prêt de KfW est de 304,2 millions d'USD en raison des variations des taux de change, alors qu'il devait être de 320 millions d'USD selon le plan de financement présenté dans le rapport de 2021 sur les ressources disponibles pour engagement.
Produit des placements	0	(9)	(9)	Diminution due à l'actualisation de l'hypothèse relative au produit des placements, sur la base des conditions de marché actuelles
Décaissements de prêts et dons	(963)	(963)	0	Objectif de décaissement inchangé
Service de la dette	(43)	(38)	5	Diminution due aux variations des taux de change
Dépenses administratives	(159)	(167)	(8)	Mise à jour par le Bureau de la stratégie budgétaire
Autres	(5)	(3)	2	
Incidence des taux de change sur le portefeuille de liquidités	s.o.	(116)	(116)	Diminution due aux variations des taux de change, qui ont eu des effets négatifs sur la part du portefeuille de liquidités non libellée en USD
Total des liquidités à la clôture	1 850	1 647	(203)	La diminution s'explique en grande partie par la nette appréciation du dollar des États-Unis vis-à-vis de la majorité des autres monnaies fortes

Incidence de la variation des taux de change

1. La nature des opérations de financement et de prêt du FIDA fait qu'elles sont nécessairement influencées par l'instabilité des taux de change. Le Fonds calcule ses capacités d'engagement et de financement en USD, mais, traditionnellement, la majorité des contributions sont libellées et encaissées dans d'autres monnaies. Cette situation est évidemment en grande partie compensée par les décaissements du FIDA dans différentes monnaies (dollar des États-Unis, euro, droit de tirage spécial). Les capacités d'engagement et de décaissement sont certes essentiellement préservées grâce à la concordance naturelle entre les entrées et les sorties de fonds, mais l'équivalent en USD de la capacité de décaissement en valeur nominale est inférieur en raison de l'effet de conversion.
2. Le risque de conversion signifie que la valeur des ressources, décaissements et autres entrées ou sorties de fonds que le FIDA prévoit peut changer du fait des variations des taux de change.
3. La principale conséquence de l'instabilité récemment observée sur le marché des changes est l'appréciation du dollar des États-Unis vis-à-vis de la majorité des autres monnaies fortes, qui a entraîné une diminution des flux de trésorerie prévus exprimés en USD.

Tableau 1

Principaux taux de change pendant FIDA12 selon les rapports de 2021 et de 2022 sur les ressources disponibles pour engagement

Taux de change	2022			2023			2024		
	Rapport 2022	Rapport 2021	Différence	Rapport 2022	Rapport 2021	Différence	Rapport 2022	Rapport 2021	Différence
DTS/USD	1,330	1,425	(7,1%)	1,305	1,425	(9,2%)	1,318	1,425	(8,1%)
EUR/USD	1,045	1,186	(13,5%)	1,005	1,186	(18,0%)	1,027	1,186	(15,5%)

Tableau 2

Incidence de la variation des taux de change sur les flux de trésorerie de FIDA12: différence entre les rapports de 2022 et de 2021 sur les ressources disponibles pour engagement

(En millions d'USD)

Catégorie	Effet de conversion
Décaissements	(150)
Contributions	(50)
Remboursements de prêts	(70)
Engagements liés aux emprunts	(18)
Tirage des emprunts	0
Portefeuille de liquidités (janvier à juin 2022)	(116)

Projections à long terme de la capacité d'engagement

(En millions d'USD)

	FIDA12			FIDA13			FIDA14		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liquidités en début d'année	1 405	1 647	1 419	1 251	1 432	1 398	1 452	1 740	1 615
<i>Entrées de fonds</i>									
Remboursements de prêts	419	451	509	551	604	658	768	877	974
Contributions encaissées^a	408	380	369	379	369	404	430	412	435
Emprunts	711	107	161	482	300	350	482	300	300
existants	461	7	7						
prévus	250	100	154	482	300	350	482	300	300
Produit des placements	(9)	26	21	19	21	22	23	28	26
<i>Sorties de fonds</i>									
Décaissements^b	(963)	(920)	(948)	(968)	(999)	(1 026)	(1 048)	(1 066)	(1 082)
existants	(957)	(846)	(743)	(658)	(548)	(435)	(315)	(212)	(132)
prévus	(6)	(74)	(205)	(310)	(451)	(591)	(733)	(855)	(950)
Engagements liés aux emprunts (service de la dette et commissions)	(38)	(86)	(92)	(94)	(141)	(166)	(180)	(488)	(209)
Dépenses administratives et autres postes budgétaires	(167)	(176)	(185)	(184)	(184)	(184)	(184)	(184)	(184)
Autres flux de trésorerie	(3)	(10)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Effet de conversion sur les portefeuilles de liquidités et de placements^d	(116)								
<i>Flux nets</i>	242	(228)	(168)	182	(35)	54	288	(125)	258
Liquidités en fin d'année	1 647	1 419	1 251	1 432	1 398	1 452	1 740	1 615	1 873
Pourcentage de liquidités en situation de tension	0,83	0,83	0,83	0,83	0,83	0,83	0,83	0,83	0,83
Liquidités en situation de tension au début de l'année^c	1 166	1 367	1 178	1 038	1 189	1 160	1 205	1 444	1 340
Exigence de liquidité minimale	1 001	1 006	1 040	1 061	1 141	1 192	1 228	1 555	1 291
Ratio de liquidité minimal (> 100%)	116%	136%	113%	98%	104%	97%	98%	93%	104%
Ratio de liquidité (> 5%)	15,3%	13,7%	12,1%	12,2%	11,9%	12,4%	13,3%	12,7%	14,8%
Ratio de décaissement (> 16% à partir de FIDA12)	17,4%	16,7%	15,5%	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%
Ratio d'endettement (< 35%)	29%	30%	31%	36%	38%	41%	45%	43%	44%
Ratio de couverture du service de la dette (< 50%)	9%	19%	18%	17%	23%	25%	23%	56%	21%
Fonds propres utilisables	31%-26%			24%-19%			24%-19%		
Total du solde non décaissé	5 496	6 132	6 062	6 260	6 426	6 565	6 679	6 776	6 858
Solde non décaissé/encours des prêts	67%	72%	68%	67%	66%	65%	65%	65%	65%
Total du programme de prêts et dons^e	1 066	1 555	878	1 167					

^{a, b, e} Hors Programme d'adaptation de l'agriculture paysanne (ASAP).

^c À compter de 2022, une décote est appliquée aux portefeuilles de liquidités et de placements. Le niveau des liquidités en situation de tension qui en résulte est mesuré par rapport à l'exigence de liquidité minimale.

^d Du fait de liquidités et de placements libellés en EUR mais constatés en USD pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Niveau de liquidités du FIDA – projections

(En millions d'USD)

