
تقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2022

الوثيقة: EB 2023/139/R.25

بند جدول الأعمال: 12

التاريخ: 7 أغسطس/آب 2023

التوزيع: مقيد

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للعلم

مراجع مفيدة: إطار إدارة الأصول والخصوم في الصندوق ([EB 2019/128/R.46](#))؛ بيان الإقبال على المخاطر في الصندوق، ([EB 2021/134/R.21/Rev.1](#)).

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى الإحاطة علما بالتقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم في الصندوق حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2022.

الأسئلة التقنية:

Marco Penna

كبير موظفي الخزنة
شعبة خدمات الخزنة

البريد الإلكتروني: m.penna@ifad.org

Gulnara Yunusova

مديرة وأمينة الخزنة
شعبة خدمات الخزنة

البريد الإلكتروني: g.yunusova@ifad.org

موجز تنفيذي

- 1- قام الصندوق بتنفيذ ممارسات إدارة الأصول والخصوم بالاستناد إلى أدوات قوية لتحليل البيانات وحساب المقاييس والإبلاغ عن النتائج.
 - 2- ويسلّط التقرير الضوء على تعرض الصندوق لمخاطر أسعار الفائدة، ومخاطر العملات، ومخاطر السيولة حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2022.
 - 3- النقاط البارزة الرئيسية:
- (أ) مخاطر السيولة:

(1) امتثلت نسب السيولة لحدود السياسة الخاصة بها:

- نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة 118 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة)؛
- نسبة السيولة 14 في المائة (الحد الأدنى 5 في المائة)؛
- نسبة تغطية خدمة الدين 11 في المائة (الحد الأقصى 50 في المائة)؛
- بلغت نسبة السيولة الخاصة بوكالة Standard & Poor's لمدة 12 شهرا 1.3 (< 1).

(2) يتوافق العمر المتبقي للقروض المقدمة بشروط عادية إلى حد كبير مع العمر المتبقي للاقتراض.

(3) تولّد آجال الاستحقاق بدفعة واحدة¹ للإصدارات الخاصة بعض التعرض لمخاطر إعادة التمويل على المدى الطويل (7 و10 سنوات).

(ب) مخاطر أسعار الفائدة والعملات:

- (1) تعتبر مخاطر أسعار الفائدة والعملات مدفوعة بشكل رئيسي بحافظة الصندوق التيسيرية الأساسية - والتي تتركز في القروض طويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت والمقومة بحقوق السحب الخاصة والممولة بشكل أساسي من حصص رأس المال.
- (2) لا يزال الجزء الممول بالديون من قائمة الموازنة متوافقا نسبيا على صعيد مخاطر العملات.
- (3) تضمنت قائمة موازنة الصندوق العديد من الأصول طويلة الأجل بالدولار الأمريكي، وتوجد فجوة بقيمة 1 مليار دولار أمريكي بين الأصول والخصوم.

¹ سداد أصل القرض دفعة واحدة عند حلول تاريخ استحقاق القرض.

أولاً- تنفيذ إطار إدارة الأصول والخصوم في الصندوق

- 1- وافق المجلس التنفيذي على إطار إدارة الأصول والخصوم في الصندوق في ديسمبر/كانون الأول 2019.² ومنذ ذلك الحين تعمل الإدارة على تنفيذ الإطار، ويشمل ذلك تحسين جودة البيانات، والمنهجية، وأدوات الحساب وحوكمة الإطار.
- 2- وعرض مكتب إدارة المخاطر المؤسسية تقارير دورية من أجل إطلاع المجلس التنفيذي على المستجدات المتعلقة بتفعيل الإطار، بما في ذلك تقييم لتعرض قائمة موازنة الصندوق لمخاطر معينة. وقدمت التقارير أيضاً توصيات لإدخال المزيد من التحسينات مثل قيام شعبة خدمات الخزانة في الصندوق بتقديم تقارير دورية عن مجموعة كاملة من مقاييس إدارة الأصول والخصوم.
- 3- وباعتبار شعبة خدمات الخزانة بمثابة خط الدفاع الأول المسؤول عن تقييم المخاطر المالية وإدارتها، فقد عززت قدراتها في مجال تقييم وقياس المخاطر الناشئة عن عدم التوافق بين الأصول والخصوم في قائمة موازنة الصندوق.
- 4- وطورت شعبة خدمات الخزانة أداة داخلية قوية من أجل قياس المقاييس والمؤشرات الرئيسية لإدارة الأصول والخصوم المنصوص عليها في إطار إدارة الأصول والخصوم، وتقوم حالياً بإعداد تقرير نصف سنوي لتحسين تحديد التعرض لمخاطر السيولة وأسعار الفائدة والعملات وتوفير تقدير كمي له (انظر الملحق الأول للاطلاع على موجز لمخاطر إدارة الأصول والخصوم والمقاييس ذات الصلة المنصوص عليها في وثائق سياسة الصندوق).
- 5- ويقدم هذا التقرير تقديراً كمياً للمخاطر الرئيسية التي تنطوي عليها قائمة موازنة الصندوق.

ثانياً- قائمة موازنة الصندوق

- 6- تزايد تعقيد قائمة موازنة الصندوق على مدى السنوات العشر الماضية، ويعود السبب في ذلك بشكل أساسي إلى تطور هيكل رأسمال الصندوق. وفي حين أنه يجري تمويل أصول الصندوق بشكل رئيسي من خلال حصص رأس المال، فقد تزايد التمويل بالديون بشكل مطرد منذ استحداثه في التجديد التاسع لموارد الصندوق.
- 7- وبالنظر إلى تركيز الصندوق على الإقراض التيسيري وهيكّل الصندوق الذي يوجهه تجديد الموارد، على النحو الموضح في الشكل البياني 1 الوارد في الذيل الأول، فإن الخصائص الرئيسية لقائمة موازنة الصندوق تتمثل بما يلي:

(أ) الأصول

- (1) تتألف 79 في المائة من الأصول من القروض، وجرى تقديم 79 في المائة منها بشروط تيسيرية للغاية (62 في المائة من إجمالي أصول الصندوق)؛
- (2) تمثل حافطة السيولة 14 في المائة من الأصول؛
- (3) تتعلق النسبة المتبقية والبالغة 7 في المائة بأصول أخرى (مساهمات مستحقة القبض، وأصول ثابتة أو مشمولة بحق الاستخدام، ومستحقات أخرى).

(ب) الديون وحصص رأس المال

- (1) تمول حصص رأس المال وقروض الشركاء الميسرة 80 في المائة من قائمة الموازنة؛

² الوثيقة EB 2019/128/R.46.

- (2) يمثل الاقتراض المستحق 19 في المائة من الخصوم التي تشكل الديون غير التيسيرية 90 في المائة منها (إصدارات خاصة، وقروض اقتراض سيادي)؛
- (3) وتعلق النسبة المتبقية والبالغة 3 في المائة بخصوم أخرى (بشكل أساسي مبالغ مستحقة الدفع وإيرادات مؤجلة).

ثالثا- مخاطر السيولة

- 8- يقلل الصندوق من مخاطر السيولة إلى أدنى حد عن طريق الاحتفاظ بأصول سائلة كافية لتمكين الصندوق من تلبية متطلبات التدفقات النقدية الخارجة في الوقت المناسب، وضمان الامتثال لمتطلبات الحد الأدنى من السيولة والنسب المالية الأخرى، دون الحاجة إلى اللجوء إلى طلبات التمويل الإضافي من الدول الأعضاء.
- 9- بلغت سيولة الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022 بعد تطبيق هامش ضمان على مستوى السيولة (السيولة المعرضة للضغط) على خلفية الحد الأدنى من متطلبات المخاطر 118 في المائة، ويمثل ذلك لسياسة السيولة في الصندوق.³
- 10- ويجري أيضا رصد معدلات السيولة الخاصة بوكالات التصنيف الائتماني كأداة تكميلية لإدارة السيولة. وبلغت نسبة السيولة الخاصة بوكالة Standard & Poor's 1.3 لمدة 12 شهرا و2.7 لمدة 6 أشهر،⁴ وهو ما تعتبره وكالة Standard & Poor's قويا (انظر الجدول 1 الوارد في الذيل الثاني للاطلاع على موجز لمقاييس السيولة الرئيسية).
- 11- ويتألف الرصيد غير المصروف في الصندوق من القروض والمنح التراكمية الموافق عليها، ولكن لم تُصرف بعد. وبلغت قيمة الرصيد غير المصروف 4.4 مليار دولار أمريكي في تاريخ إعداد التقرير. وتزيد أية حالة عدم توافق لأجال الاستحقاق بين الديون وأصول القروض الممولة بديون من مخاطر السيولة وإعادة التمويل. ويرصد تحليل فجوة آجال الاستحقاق التوائم بين متوسط مدة الدين والقروض من أجل تحديد مخاطر إعادة التمويل وفجوات التمويل.
- 12- وتبين الأشكال البيانية 2، الواردة في الذيل الأول، الملامح الرئيسية لسداد رصيد الديون وتركيز السداد. وتُظهر آجال الاستحقاق بدفعة واحدة للإصدارات الخاصة في عامي 2029 و2037. وعلى وجه التحديد، يشكل سداد الديون المستحقة في عام 2029 نسبة 9 في المائة من إجمالي أصل الدين المستقبلي ومدفوعات سداد الفوائد.
- 13- وتبين الأشكال البيانية 3 الواردة في الذيل الأول أن آجال استحقاق ما يزيد عن 90 في المائة من الاقتراض تقل عن 20 سنة وأن أسعار فائدة 76 في المائة من الاقتراض عائمة، ويتواءم ذلك بشكل عام مع شروط القروض المقدمة بشروط عادية.
- 14- وتتمثل إحدى ركائز إطار الاقتراض المتكامل في وجوب استخدام حصائل الاقتراض في تمويل أصول الصندوق من القروض وفقا لشروط التسعير السائدة، وضمان عدم تقديم إعانات من الموارد الخاصة بالصندوق.
- 15- ويجري ضمان هذا الشرط عندما يكون متوسط تكلفة التمويل يساوي أو يقل عن سعر الفائدة الإجمالي الذي تتحمله أصول القروض الممولة عن طريق الاقتراض.⁵ وحتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2022، جرى

³ الوثيقة EB 2020/131(R)/R.20.

⁴ تقوم شعبة خدمات الخزانة بحساب النسب على أساس منهجية وكالة Standard & Poor's. وستنشر وكالة Standard & Poor's النسب الرسمية في وقت لاحق من هذا العام.

⁵ اقترحت الإدارة تحديث منهجيتها لتسعير القروض العادية بألية لتمرير تكلفة التمويل من أجل تمرير تكلفة تمويل الصندوق إلى المقترضين عند تسعير القروض العادية. ووافق المجلس التنفيذي على آلية تمرير تكلفة التمويل في مايو/أيار 2023.

استيفاء هذا الشرط، حيث كان المتوسط الترجيحي لفرق سعر الفائدة بين القروض المقدمة بشروط عادية والاقتراض موجبا لكل من الدولار الأمريكي (37 نقطة أساس) واليورو (56 نقطة أساس) كما هو موضح في الجدول 2 الوارد في الذيل الثاني.

16- ويعتبر العمر المتبقي للقروض المقدمة بشروط عادية أقصر قليلا من العمر المتبقي للاقتراض (باستثناء الدين بشروط تيسيرية).⁶

17- ويُظهر الجدول 3 الوارد في الذيل الثاني فئة آجال الاستحقاق حسب نوع الاقتراض ويؤكد أن الاقتراض يتوافق بشكل أساسي مع الأصول الممولة بالدين (القروض المقدمة بشروط عادية) لفئات آجال استحقاق التي تصل إلى 5 سنوات. غير أن آجال الاستحقاق بدفعة واحدة للإصدارات الخاصة في عامي 2029 و2037 في فئات آجال الاستحقاق الأطول تعمل على توسيع الفجوة وتولد تعرضا لمخاطر إعادة التمويل على المدى الطويل.

رابعا- مخاطر أسعار الفائدة

18- يتمثل هدف إدارة مخاطر أسعار الفائدة في الصندوق في الحد من مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم توافق المدة⁷ بين أصوله (حافضة الاستثمار⁸ وحافضة القروض) وخصومه (الاقتراض).

19- ويستند النهج الحالي لإدارة مخاطر أسعار الفائدة إلى المبادئ التالية:

(أ) تُموّل المنح العادية والمنح للبلدان التي تعاني مديونية حرجة من خلال المساهمات.

(ب) تُموّل أصول القروض ذات سعر الفائدة الثابت (القروض التيسيرية للغاية/القروض فائقة التيسيرية والقروض المقدمة بشروط مختلطة) من خلال حصص رأس المال والخصوم ذات سعر الفائدة الثابت بشروط ميسرة، أي قروض الشركاء الميسرة.

(ج) تمويل القروض المقدمة بشروط عادية من خلال الدين غير الميسرة.

20- وتنطوي قائمة موازنة الصندوق على فجوة موجبة في المدة تعادل 6.1 سنة وتبلغ القيمة الاقتصادية لحصص رأس المال 7.2 مليار دولار أمريكي (الشكل البياني 4 في الذيل الأول والجدول 4-أ في الذيل الثاني). ويعني ذلك أنه إذا ارتفعت أسعار الفائدة، فإن قيمة الأصول ستتحقق بشكل أكبر من قيمة الخصوم.

21- ومن الجدير بالملاحظة أن مخاطر أسعار الفائدة تعتبر مدفوعة بأصول القروض الممولة من حصص رأس المال (الجدول 4-ب، الذيل الثاني)، في حين تُعدّ فجوة المدة بالنسبة إلى الأصول الممولة بواسطة الاقتراض ضئيلة (الجدول 4-ج، الذيل الثاني). ويعود السبب في ذلك إلى أن غالبية الأصول تتألف من قروض طويلة الأجل ذات معدل فائدة ثابت (قروض تيسيرية للغاية وقروض مقدمة بشروط مختلطة بشكل أساسي) والتي تعتبر أكثر حساسية للتغيرات في أسعار الفائدة بسبب طول مدتها. ويعود السبب في فجوة المدة الصغيرة في قائمة الموازنة الممولة بالدين بشكل أساسي إلى قرضين سياديين تيسيريين بسعر فائدة ثابت قدمتهما كندا وتبلغ قيمتهما الإجمالية 340 مليون دولار أمريكي على غرار قروض الشركاء الميسرة، ولم تجر مبادلتها بسعر فائدة عائم.

⁶ أجل الاستحقاق التعاقدية هو الفترة الممتدة بين تاريخ الإصدار وتاريخ الاسترداد. وأجل الاستحقاق المتبقي هو الفترة الممتدة بين التاريخ المرجعي (31 ديسمبر/كانون الأول 2022 لهذا التقرير) وتاريخ الاسترداد.

⁷ تمثل المدة المتوسط الترجيحي لزم من إعادة تسعير أحد الأصول أو الخصوم، حيث تكون الأوزان عبارة عن تدفقات نقدية مخصومة. وفجوة المدة هي الفرق بين مدة الأصول المرجحة بالقيمة الدولارية للأصول ومدة الخصوم المرجحة بالقيمة الدولارية للخصوم.

⁸ بلغت القيمة المشروطة للمخاطر للحافضة 0.82 في المائة، وكانت ضمن مستوى تحمل المخاطر البالغ 3 في المائة المحدد في بيان سياسة الاستثمار. وكانت مدة الحافضة 0.20 سنة وبلغت مدة الدولار (DV01) 33 160 دولارا أمريكيا (EB 2023/138/R.21).

- 22- وأجريت محاكاة للتأثير المحتمل لسيناريوهات حالات الإجهاد المتعلقة بتغيرات أسعار الفائدة على حصص رأس المال في الصندوق بواسطة تحليل الحساسية للقيمة الاقتصادية لحصص رأس المال، والذي تضمن زيادة (انحدار) أو انخفاض (استواء) ميل منحنى خط الأساس للأسعار الآجلة بمقدار 2.5 مرة.
- 23- ويتصور أحد هذه السيناريوهات حدوث زيادة قدرها 100 نقطة أساس (أو 1 في المائة) في أسعار الفائدة العالمية، الأمر الذي من شأنه أن يخفض القيمة الاقتصادية لحصص رأس المال في الصندوق بمقدار 419 مليون دولار أمريكي، في حين من شأن انخفاض بمقدار 100 نقطة أساس أن يؤدي إلى زيادة في القيمة الاقتصادية لحصص رأس المال بمقدار 478 مليون دولار أمريكي (الجدول 5، الذيل الثاني).
- 24- ومن شأن حدوث زيادة في أسعار الفائدة بمقدار 300 نقطة أساس أن يؤثر سلباً على القيمة الاقتصادية لحصص رأس المال في الصندوق بمقدار 1.1 مليار دولار أمريكي. وعلى العكس من ذلك، فإن انخفاض أسعار الفائدة بمقدار 300 نقطة أساس من شأنه أن يؤدي إلى زيادة القيمة الاقتصادية لحصص رأس المال في الصندوق بمقدار 1.5 مليار دولار أمريكي (الجدول 5، الذيل الثاني).
- 25- وفيما يتعلق بتحليل فجوة إعادة التسعير (انظر الجدولين 5-أ و5-ب في الذيل الثاني)، كان لدى الصندوق فجوة موجبة للسنة الأولى بقيمة 1.1 مليار دولار أمريكي. ويعني ذلك أنه عندما ترتفع أسعار الفائدة، فمن المرجح أن ترتفع إيرادات الصندوق – ويجعل ذلك قائمة موازنة الصندوق حساسة من حيث الأصول لتغيرات أسعار الفائدة. وتشكل السيولة وحافطة الاستثمار والقروض العادية العناصر المساهمة الرئيسية في الفجوة الإيجابية التي قابلتها جزئياً إعادة تسعير الاقتراض.
- 26- وبالإجمال، يُظهر تحليل الحساسية لاصافي الدخل من الفائدة أنه من شأن زيادة (نقصان) بمقدار 100 نقطة أساس في أسعار الفائدة أن تولد دخلاً إضافياً بقيمة 9 ملايين دولار أمريكي (نفقات بقيمة 8 ملايين دولار أمريكي).
- 27- وبالنسبة إلى الجزء الممول بديون من قائمة الموازنة، فإنه من شأن أثر صافي الدخل من الفائدة الناتج عن مثل هذا التغيير أن يبلغ 3 ملايين دولار أمريكي من العائد (3 ملايين خسارة)، وهو بالتالي يُظهر حساسية أقل للتغيير في أسعار الفائدة نظراً لفجوة إعادة التسعير الأصغر بين الدين والأصول الممولة بديون.

خامساً- مخاطر العملات

- 28- تنشأ مخاطر العملات من احتمال تكبد خسائر ناجمة عن التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. وتتعرض حصص رأس المال في الصندوق لمخاطر صرف العملات الأجنبية إلى الحد الذي تكون فيه الأصول والخصوم مقومة بعملات مختلفة.
- 29- وكما هو موضح في الجدول 6 في الذيل الثاني، لا تزال قائمة موازنة الصندوق مقومة بشكل رئيسي بحقوق السحب الخاصة، حيث أن غالبية أصول القروض المستحقة مقومة بعملة حقوق السحب الخاصة. وبالنسبة إلى العملات الأخرى، تُظهر الأصول والخصوم بعض الفجوات الإيجابية لليورو (49 مليون)، والين الياباني (58 مليون)، واليوان الصيني (57 مليون) ويجري تسجيل الفجوة الأكبر للدولار الأمريكي (992 مليون).
- 30- ويوضح الجدولان 6-أ و6-ب في الذيل الثاني أن التعرض الرئيسي لمخاطر العملات يعتبر مدفوعاً بالقروض التيسيرية المقومة بحقوق السحب الخاصة والممولة بحصص رأس المال.
- 31- وفي حين أن الرصيد غير المصرفي من القروض مَقوم بشكل رئيسي باليورو والدولار الأمريكي، فإن معظم القروض المستحقة المصرفية مَقومة بحقوق السحب الخاصة وجرى تقديمها بشكل أساسي بشروط تيسيرية للغاية. ويعتبر ذلك بمثابة الإرث الناتج عن الإقراض بحقوق السحب الخاصة كعملة تقويم رئيسية قبل أن

يصبح الإقراض بعملة واحدة ساريا في الصندوق في عام 2016، الأمر الذي سمح للمقترضين من الصندوق بتقويم التمويل الجديد بالدولار الأمريكي أو اليورو كبديل لحقوق السحب الخاصة.

32- ويتطلب نهج موازنة العملات الحالي تحليل التدفقات النقدية على مدى الأشهر الـ 24 اللاحقة للتأكد من أن الصندوق لديه ما يكفي من كل عملة لتمويل التدفقات الخارجة المتوقعة بتلك العملة. وفي حالة وجود عجز في أية عملة يتجاوز نسبة 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة المتوقعة، فإن شعبة خدمات الخزانة تقوم بتنظيم عقد أجل على العملة للتحوط من التعرض للمخاطر الذي تجاوز الحد. ويوضح الجدول 7 في الذيل الثاني توقعات تركيبة العملات حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2022. ولم تلاحظ أية فجوة عملات خارج عتبة الـ 10 في المائة.

سادسا- الاستنتاجات

33- جرى تنفيذ إدارة الأصول والخصوم في الصندوق وبدأت شعبة خدمات الخزانة بالإبلاغ عن التعرض للمخاطر في قائمة موازنة الصندوق.

34- وبما أنه من المتوقع أن تتنوع الملامح الرئيسية لأصول الصندوق وخصومه مستقبلا، فإن التوافق الكامل لن يكون ممكنا دائما.

35- ومن الجدير بالملاحظة أن هيكل قائمة موازنة الصندوق سيواصل التعبير عن رسالة الصندوق المتمثلة في التركيز على الإقراض الطويل الأجل بسعر فائدة ثابت وبشروط تيسيرية للغاية على صعيد الأصول، والتي تعتبر المصدر الرئيسي للفجوات المتعلقة بمخاطر أسعار الفائدة ومخاطر العملات.

36- وبناء على تركيبة قائمة الموازنة في نهاية عام 2022، كان التعرض لمخاطر إدارة الأصول والخصوم لا يزال منخفضا نسبيا ويمكن التحكم فيه. وتماشيا مع أفضل ممارسات إدارة الأصول والخصوم، سترصد الإدارة بشكل نشط تطور قائمة موازنة الصندوق وستقوم بالإبلاغ عن أي تعرض للمخاطر بتواتر نصف سنوي.

مقاييس إدارة الأصول والخصوم

- 1- يتمحور إطار إدارة الأصول والخصوم حول المبادئ الشاملة التالية:
- (أ) الحفاظ على سيولة كافية للوفاء بالتزامات الصندوق، أي التزامات الصرف لعملاء الصندوق وخدمة الديون المستحقة على الصندوق؛
- (ب) حماية الصندوق من التقلبات في أسعار الفائدة من أجل الحد من تقلب الإيرادات والحفاظ على رأس المال الصندوق؛
- (ج) إدارة تركيبة عملات أصوله وخصومه بصورة ملائمة للحد من الخسائر الناجمة عن التقلبات أو الانخفاض السلبي في القدرة التمويلية للصندوق.

الجدول 1

موجز لمخاطر إدارة الأصول والخصوم والمقاييس ذات الصلة

التعرض للمخاطر	تعريف المخاطر	تحديد وتقييم المخاطر	مقاييس إدارة الأصول والخصوم
السيولة	الأثر المحتمل على القوة الائتمانية والسمعة بسبب عدم القدرة على تلبية احتياجات التدفق النقدي في الوقت المناسب	عدم توافق آجال الاستحقاق بين الأصول والخصوم عدم التوافق بين توافر المصادر والاستخدامات المطلوبة للأموال	<ul style="list-style-type: none"> فجوة آجال الاستحقاق فجوة السيولة نسب السيولة
سعر الفائدة	الخسارة المحتملة بسبب التحركات المعاكسة في أسعار الفائدة	تعرض قائمة موازنة الصندوق وحساسيتها لمخاطر أسعار الفائدة	<ul style="list-style-type: none"> فجوة المدة فجوة إعادة التسعير صافي الدخل من الفائدة القيمة الاقتصادية لحصص رأس المال
العملة	احتمالات تكبد خسائر بسبب التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية	تحليل وضع صافي العملات لقائمة موازنة الصندوق	<ul style="list-style-type: none"> فجوة العملات

- 2- ويجري حساب المقاييس الواردة في الجدول 1 (الذيل الثاني) بواسطة محرك إدارة الأصول والخصوم جرى تطويره داخليا. وتُجمع مدخلات البيانات من مزودي بيانات الأسواق المالية، مثل مؤسسة Bloomberg وصندوق النقد الدولي، بالإضافة إلى مخرجات البيانات المستمدة من النموذج المالي للصندوق.
- 3- ويحقق هذا التنظيم هدفين رئيسيين:

- (أ) يزيد الكفاءة بفضل وفورات الحجم، حيث يتوقع النموذج المالي للصندوق التدفقات النقدية للأصول والخصوم المطلوبة لحسابات إدارة الأصول والخصوم؛
- (ب) يضمن اتساق الإبلاغ المالي عبر مختلف وظائف توقع السيولة والتخطيط وإدارة الأصول والخصوم، حيث يجري تشاطر نفس مدخلات ومخرجات البيانات بين النموذجين.

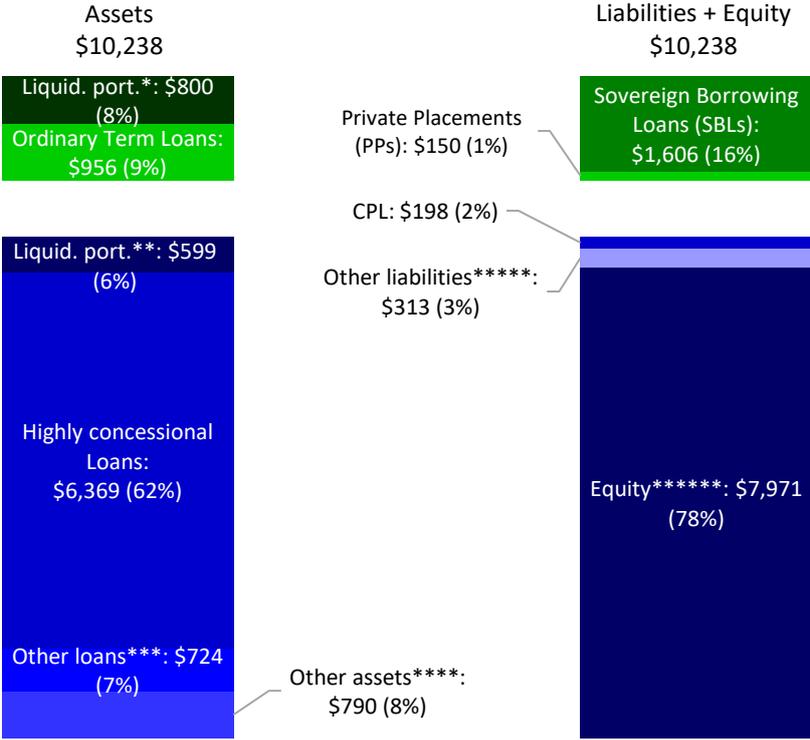
الافتراضات الرئيسية

- 1- الموعد النهائي المحدد: 30 ديسمبر/كانون الأول 2022.
- 2- تستند جميع التحليلات إلى قائمة موازنة الصندوق فقط (باستثناء الأموال التكميلية).
- 3- النهج الثابت لإدارة الأصول والخصوم: جرى أخذ البنود القائمة وتدفقاتها النقدية المتوقعة فقط بعين الاعتبار، أي أنه لا يشمل أعمال مخطط لها ما لم يُذكر خلاف ذلك.
- 4- اعتُبرت القروض غير المصروفة والتعهدات بدون وثائق مساهمة أو سندات إذنية على أنها بنود خارج قائمة الموازنة.
- 5- جرى اشتقاق منحنيات الخصم من عقد مبادلة أسعار الفائدة لليلة واحدة. وجرى تحويل صافي القيمة الحالية إلى عملة الإبلاغ، أي الدولار الأمريكي، باستخدام السعر الآني المسجل في الموعد النهائي المحدد.
- 6- وفي حالة عدم وجود منحنى عائد مرجعي لحقوق السحب الخاصة، جرى استخدام نهج صندوق النقد الدولي – حيث يجري تحديد قيمة عملة حقوق السحب الخاصة بجمع القيم بالدولار الأمريكي بناءً على أسعار الصرف السائدة في السوق لسلة مرجحة من العملات الرئيسية (الدولار الأمريكي، واليورو، والين الياباني، والجنيه الإسترليني، والرينمينبي الصيني).
- 7- مؤشرات أسعار الفائدة: سعر الفائدة اليومي المركب المؤمن على التمويل لليلة واحدة للدولار الأمريكي، وسعر الفائدة السائد بين المصارف الأوروبية لليورو، وسعر الفائدة السائد بين مصارف شنغهاي لليوان الرينمينبي الصيني، ومتوسط سعر الفائدة اليومي المركب على التمويل لليلة واحدة السائد بين مصارف طوكيو للين الياباني، ومتوسط سعر الفائدة اليومي المركب على التمويل لليلة واحدة بالجنيه الإسترليني للجنيه الإسترليني (ما لم يذكر خلاف ذلك).⁹
- 8- لم يجر افتراض استهلاك لحصص رأس المال.
- 9- جرى الأخذ بسياسة الحد الأدنى الصفري لتوليد الفائدة على القروض العادية بأسعار فائدة عائمة (جرى توقع عنصر التسعير المرتبط بفرق سعر الفائدة المتغير على تكلفة تمويل البنك الدولي للإنشاء والتعمير على أنه ثابت).
- 10- تعتبر الصدمات الموازية لسيناريوهات الإجهاد متساوية لجميع منحنيات أسعار الفائدة المستقبلية، أي أن صدمة الـ 100 نقطة أساس كانت نفسها بالنسبة لمؤشري سعر الفائدة اليومي المركب المؤمن على التمويل لليلة واحدة للدولار الأمريكي وسعر الفائدة السائد بين المصارف الأوروبية لليورو لستة أشهر.
- 11- تأخذ التدفقات النقدية لقروض الصندوق في الاعتبار حالات الإلغاء المتوقعة والحدود العليا للصرف.

⁹ لأغراض تسعير قروض الصندوق المرتبطة بسعر مرجعي متغير قائم على السوق، تم استخدام سعر الفائدة اليومي المركب المؤمن على التمويل لليلة واحدة للدولار الأمريكي بدلاً من سعر الفائدة السائد بين مصارف لندن لمدة ستة أشهر كجزء من الانتقال إلى سعر الفائدة اليومي المركب المؤمن على التمويل لليلة واحدة للدولار الأمريكي منذ 22 أبريل/نيسان 2022 (EB 2021/134/INF.5).

Chart 1 – IFAD schematic balance sheet

As of December 31, 2022. All figures in US\$ million¹⁰



Footnotes:

- (*) Computed as residual from Total Debt (SBLs+PPs) - Ordinary Term Loans
- (**) Computed as residual of the Total Liquidity Portfolio - Liquidity Portfolio funded by Borrowing
- (***) Other loans consists of Hardened Term, Intermediate Term, Debt Settlement and Blend Loans
- (****) Other assets consists of Contribution and Other Receivables, Fixed and Intangible Assets, and Right-of-Use-Assets
- (*****) Other liabilities consists of Undisbursed Grants, Deferred Revenues, Payables, and other liabilities
- (*****) Computed as Total Assets - Total Liabilities

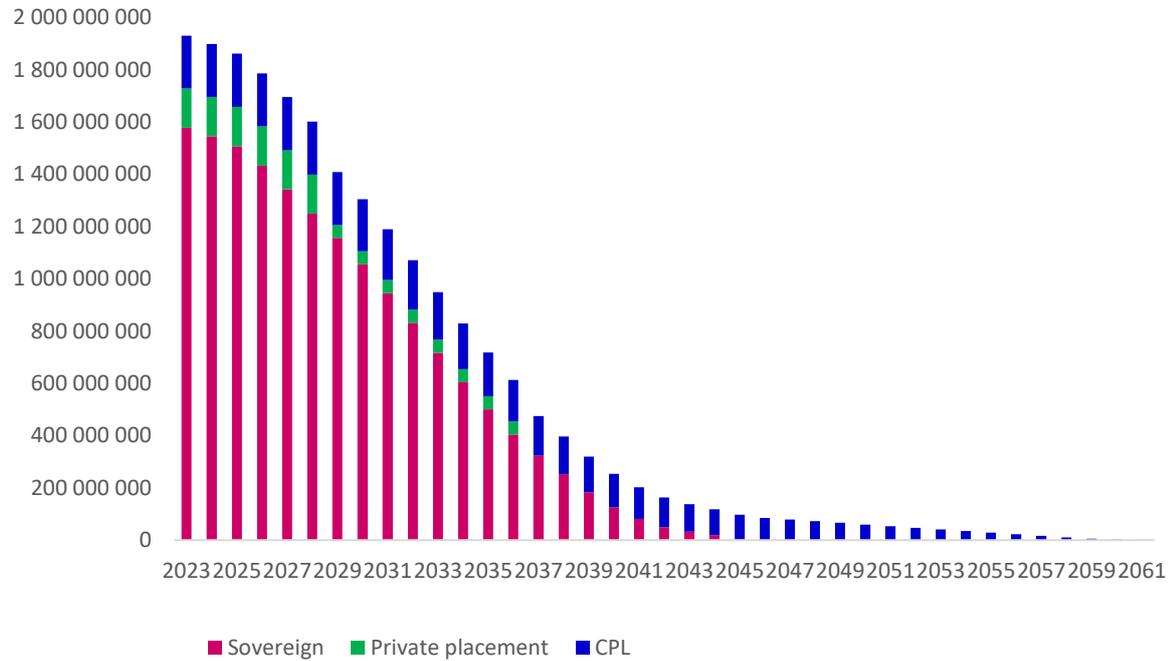
Source: IFAD TRE

¹⁰ Figures for some minor balance sheet items presented throughout this report do not perfectly match the accounting information in IFAD-only financial statement due to assumptions used for financial projections that are different from accounting assumptions.

Charts 2 – Maturity profile of debt stock and repayment concentration

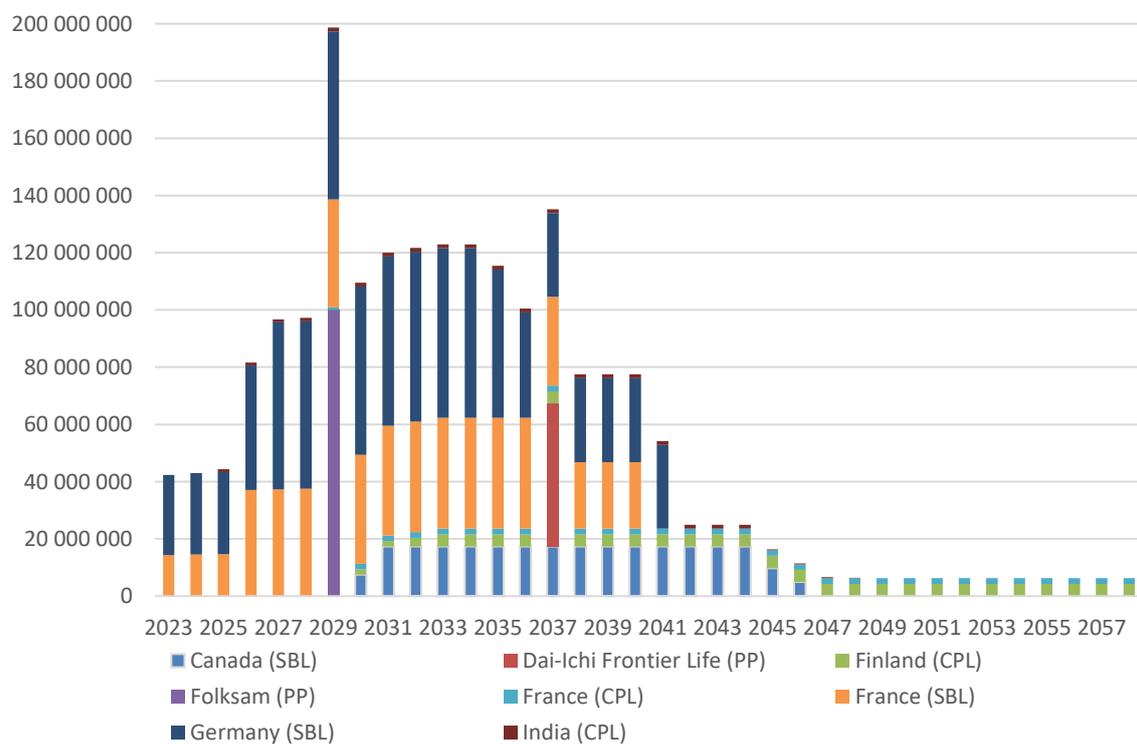
Debt amortization profile

In USD



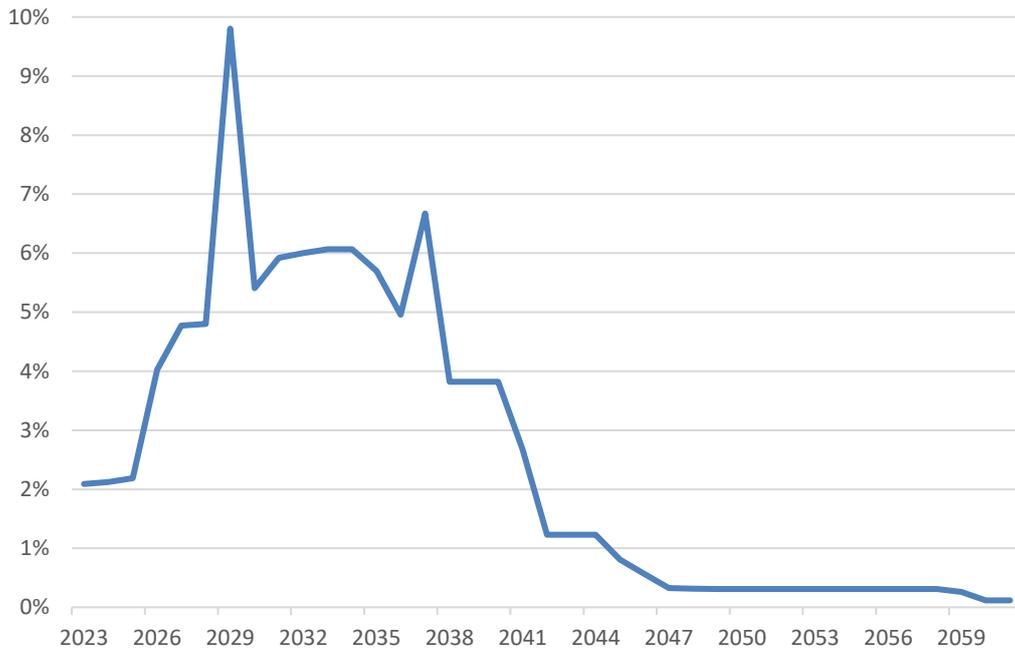
Debt repayment profile

In USD

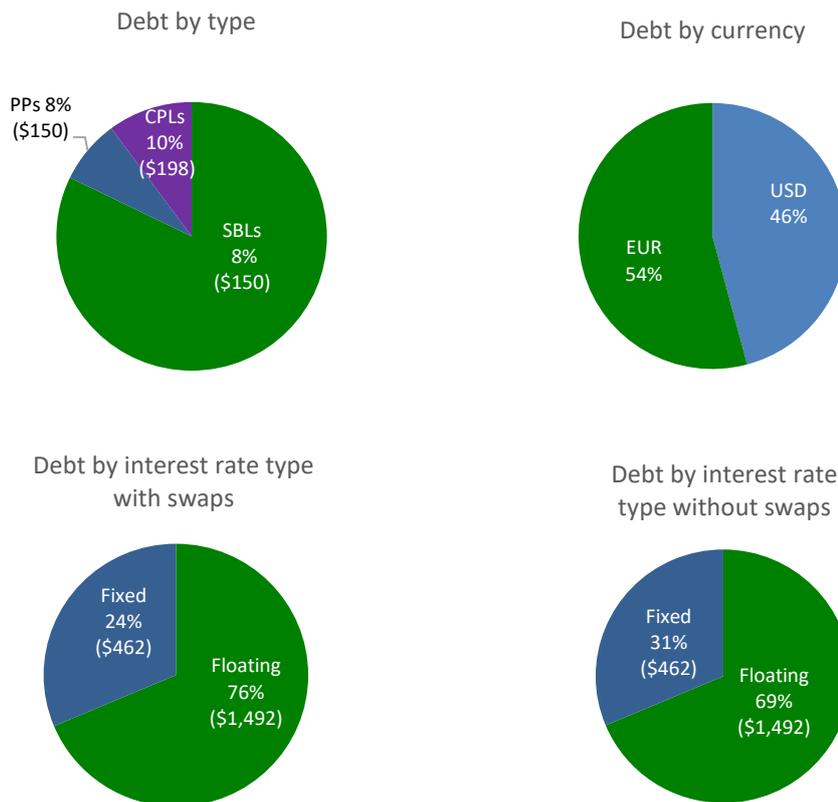


Debt concentration

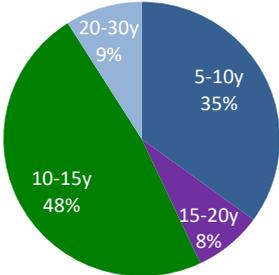
Debt principal repayment as a share of total debt services



Charts 3 – IFAD debt stock statistics

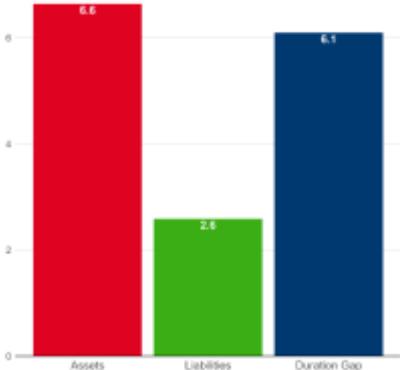


Debt by Tenor

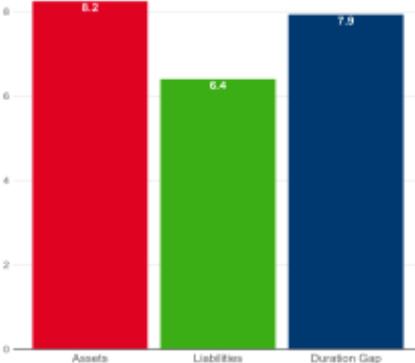


Charts 4 – Duration gap

All Balance sheet items



Balance sheet items funded by equity



Balance sheet items funded by borrowing

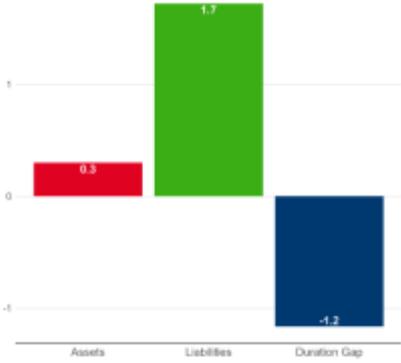


Table 1 – Key liquidity metrics

Metric	Value	Limit
IFAD Liquidity (USD million)	1 445	-
IFAD stressed liquidity (USD million)	1 179	-
Liquidity haircut (percent)	18.4	-
Liquidity haircut (USD million)	266	
MLR ¹¹ (USD million)	997	-
MLR ratio (percent)	118	100
Liquidity ratio (percent)	14.5	>5
Debt-service coverage ratio (percent)	10.5	<50
S&P liquidity ratio (12 months)	1.3	>1

Table 2 – Maturity gap and interest rate spread analysis by currency

Ordinary Loans and Debt statistics: terms and spreads
Floating rate instruments only. Weighted by outstanding amount

Currency	Remaining Tenor (years)			IR Spread (bps)		
	Loans (c)	Debt (d)	Gap (c-d)	Loans (e)	Debt (f)	Gap (e-f)
EUR	6.9	8.2	-1.3	94.7	39.2	55.5
USD	8.5	10.9	-2.4	107.5	70.6	36.8
XDR	4.6	-	4.6	98	-	98

Source: IFAD TRE

Note 1: Excludes loans suspended, CPL debts and concessional fixed-rate loans from Canada. Includes Venezuela loan.

Note 2: WA IR Spread are expressed on top of the benchmark rate (EUR: EURIBOR 6M; USD: SOFR; SDR: SDR weighted rate based on O/N SOFR, O/N TONA, O/N SONIA + applicable spread adjustment for O/N rates, EURIBOR 6m and SHIBOR 6M)

Table 3 – Maturity gap by maturity bucket¹²

Maturity gap - ON-BS items only As of 31 December 2022 - In million USD							Maturity gap - ON-BS items only, funded by Equity As of 31 December 2022 - In million USD							Maturity gap - ON-BS items only, funded by Borrowing As of 31 December 2022 - In million USD																		
Bucket	Assets			Liabilities			Gap	Weighted Average Life			Bucket	Assets			Liabilities			Gap	Weighted Average Life			Bucket	Assets			Liabilities			Gap	Weighted Average Life		
	Assets	Liabilities	Gap	Assets	Liabilities	Gap		Assets	Liabilities	Gap		Assets	Liabilities	Gap	Assets	Liabilities	Gap		Assets	Liabilities	Gap		Assets	Liabilities	Gap	Assets	Liabilities	Gap		Assets	Liabilities	Gap
0 to 15 D	1,908	1	1,397	0.00	0.00	0.00	0 to 15 D	599	0	599	0.00	0.00	0 to 15 D	800	1	798	0.01	0.00	0 to 15 D	800	1	798	0.01	0.00	0 to 15 D	800	1	798	0.01	0.00		
16 to 30 D	30	1	25	0.00	0.00	0.00	16 to 30 D	28	1	26	0.00	0.00	16 to 30 D	3	0	3	0.00	0.00	16 to 30 D	3	0	3	0.00	0.00	16 to 30 D	3	0	3	0.00	0.00		
31 to 60 D	180	1	178	0.00	0.00	0.00	31 to 60 D	173	1	172	0.00	0.00	31 to 60 D	7	0	7	0.00	0.00	31 to 60 D	7	0	7	0.00	0.00	31 to 60 D	7	0	7	0.00	0.00		
61 to 90 D	107	11	95	0.00	0.00	0.00	61 to 90 D	100	2	98	0.00	0.00	61 to 90 D	7	9	-3	0.00	0.00	61 to 90 D	7	9	-3	0.00	0.00	61 to 90 D	7	9	-3	0.00	0.00		
91 to 180 D	184	30	155	0.01	0.00	0.00	91 to 180 D	144	4	140	0.01	0.01	91 to 180 D	40	25	15	0.01	0.00	91 to 180 D	40	25	15	0.01	0.00	91 to 180 D	40	25	15	0.01	0.00		
181 to 360 D	288	35	233	0.02	0.00	0.00	181 to 360 D	226	9	219	0.02	0.02	181 to 360 D	60	44	16	0.02	0.02	181 to 360 D	60	44	16	0.02	0.02	181 to 360 D	60	44	16	0.02	0.02		
1 to 2 y	791	100	691	0.10	0.00	0.00	1 to 2 y	670	15	655	0.11	0.00	1 to 2 y	122	85	37	0.09	0.00	1 to 2 y	122	85	37	0.09	0.00	1 to 2 y	122	85	37	0.09	0.00		
2 to 3 y	523	70	453	0.12	0.00	0.00	2 to 3 y	409	11	398	0.11	0.10	2 to 3 y	115	59	56	0.14	0.07	2 to 3 y	115	59	56	0.14	0.07	2 to 3 y	115	59	56	0.14	0.07		
3 to 5 y	955	261	735	0.35	0.43	0.00	3 to 5 y	761	14	747	0.33	0.20	3 to 5 y	234	247	-13	0.46	0.46	3 to 5 y	234	247	-13	0.46	0.46	3 to 5 y	234	247	-13	0.46	0.46		
5 to 10 y	2,367	767	1,599	1.37	2.34	0.00	5 to 10 y	1,864	29	1,856	1.53	0.76	5 to 10 y	402	739	-357	1.76	2.56	5 to 10 y	402	739	-357	1.76	2.56	5 to 10 y	402	739	-357	1.76	2.56		
More than 10 y	4,555	1,168	3,387	6.07	7.21	0.00	More than 10 y	4,371	192	4,178	7.10	10.51	More than 10 y	104	976	-792	1.36	6.79	More than 10 y	104	976	-792	1.36	6.79	More than 10 y	104	976	-792	1.36	6.79		
Total	11,418	2,464	8,954				Total	9,365	278	9,087			Total	2,052	2,186	-133			Total	2,052	2,186	-133			Total	2,052	2,186	-133				

Note: Doesn't include Other Assets and Liabilities
Source: IFAD TRE

Note: Doesn't include Other Assets and Liabilities
Source: IFAD TRE

Note: Doesn't include Other Assets and Liabilities
Source: IFAD TRE

¹¹ The MLR is calculated as the sum of next 12-month disbursements (USD 920 million) and debt service (USD 77 million).

¹² It includes all assets and liabilities projected cash flows, e.g., future accrued interests and operating expenses, slotted in maturity buckets at their present value.

Table 4.a – Duration gap and EVE of IFAD balance sheet

Duration Gap						
As of 31 December 2022 - In million USD						
Item type	Item sub type	IR Type	Economic Value ¹	Weighted Duration (years) ²	Yield Based DV01 ³	Duration Attribution
Assets						
Contributions	Pledges and IOC/PN	-	826	1.0	0.1	1%
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	⁴ 1,452	0.2	0.0	<1%
Loans	Blend	Fixed	482	8.3	0.4	7%
Loans	Hardened terms	Fixed	31	4.1	0.0	<1%
Loans	Highly concessional	Fixed	5,013	10.8	5.3	90%
Loans	Intermediate terms	Fixed	152	4.1	0.1	1%
Loans	Ordinary	Floating	1,014	0.3	0.0	<1%
Other assets	Other receivables	-	156	-	0.0	-
Sub total	-	-	9,126	6.6	5.9	100%
Liabilities						
Debt	CPL	Fixed	118	19.3	0.2	46%
Debt	Private placement	Fixed	147	7.7	0.1	23%
Debt	Sovereign	Fixed	162	14.4	0.2	47%
Debt	Sovereign	Floating	1,250	0.3	0.0	7%
Debt	Swaps	Fixed	-147	7.7	-0.1	-23%
Debt	Swaps	Floating	156	<0.1	0.0	<1%
Other liabilities ⁵	Other liabilities	-	238	-	0.0	-
Sub total	-	-	1,923	2.6	0.5	100%
Total	-	-	7,202	6.1	5.4	100%

¹ Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date

² Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value

³ Yield-based DV01 = Modified Duration x Market Value / 10,000. This metrics shows the potential loss as a result of an increase of 1bp in IR and it's normally expressed as a positive value (thus, a negative value in the yield-based DV01 would represent a gain). Modified Duration = Duration / (1+yield), where yield are par rates built from the OIS Swap Curve prevailing at the cutoff-date

⁴ Cash at outstanding amount and bonds and swaps at market value

⁵ Includes deferred revenues, payables and other liabilities

⁶ Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Source: IFAD TRE

Table 4.b – Duration gap for equity funded balance sheet

Duration Gap - Items funded by equity						
As of 31 December 2022 - In million USD						
Item type	Item sub type	IR Type	Economic Value ¹	Weighted Duration (years) ²	Yield Based DV01 ³	Duration Attribution
Assets						
Contributions	Pledges and IOC/PN	-	826	1.0	0.1	1%
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	⁴ 622	0.2	0.0	<1%
Loans	Blend	Fixed	482	8.3	0.4	7%
Loans	Hardened terms	Fixed	31	4.1	0.0	<1%
Loans	Highly concessional	Fixed	5,013	10.8	5.3	90%
Loans	Intermediate terms	Fixed	152	4.1	0.1	1%
Other assets	Other receivables	-	156	-	0.0	-
Sub total	-	-	7,282	8.2	5.8	100%
Liabilities						
Debt	CPL	Fixed	118	19.3	0.2	100%
Other liabilities ⁵	Other liabilities	-	238	-	0.0	-
Sub total	-	-	356	6.4	0.2	100%
Total	-	-	6,926	7.9	5.6	100%

¹ Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date

² Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value

³ Yield-based DV01 = Modified Duration x Market Value / 10,000. This metrics shows the potential loss as a result of an increase of 1bp in IR and it's normally expressed as a positive value (thus, a negative value in the yield-based DV01 would represent a gain). Modified Duration = Duration / (1+yield), where yield are par rates built from the OIS Swap Curve prevailing at the cutoff-date

⁴ Cash at outstanding amount and bonds and swaps at market value

⁵ Includes deferred revenues, payables and other liabilities

⁶ Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Source: IFAD TRE

Table 4.c – Duration gap for debt-funded balance sheet

Duration Gap - Items funded by Borrowing						
As of 31 December 2022 - In million USD						
Item type	Item sub type	IR Type	Economic Value ¹	Weighted Duration (years) ²	Yield Based DV01 ³	Duration Attribution
Assets						
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	⁴ 830	0.2	0.0	37%
Loans	Ordinary	Floating	1,014	0.3	0.0	63%
Sub total	-	-	1,844	0.3	0.1	100%
Liabilities						
Debt	Private placement	Fixed	147	7.7	0.1	42%
Debt	Sovereign	Fixed	162	14.4	0.2	86%
Debt	Sovereign	Floating	1,250	0.3	0.0	13%
Debt	Swaps	Fixed	-147	7.7	-0.1	-42%
Debt	Swaps	Floating	156	<0.1	0.0	<1%
Sub total	-	-	1,567	1.7	0.3	100%
Total	-	-	277	⁵ -1.2	-0.2	100%

¹ Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date

² Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value

³ Yield-based DV01 = Modified Duration x Market Value / 10,000. This metrics shows the potential loss as a result of an increase of 1bp in IR and it's normally expressed as a positive value (thus, a negative value in the yield-based DV01 would represent a gain).
Modified Duration = Duration / (1+yield), where yield are par rates built from the OIS Swap Curve prevailing at the cut-off-date

⁴ Cash at outstanding amount and bonds and swaps at market value

⁵ Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Source: IFAD TRE

Table 5 – EVE sensitivities

Economic Value of Equity - All BS items																
As of 31 December 2022 - in million USD																
Economic Value of Equity																
As of 31 December 2022 - In million USD																
Maturity Bucket	Nominal Value ¹	Economic Value of Assets ²	Economic Value of Liabilities ²	Economic Value of Equity (EVE) ³	DV01 Inc. concess. items	DV01 Exc. concess. items	Sensitivity Analysis									
							Parallel -100bps	Parallel -200bps	Parallel -300bps	Parallel +100bps	Parallel +200bps	Parallel +300bps	Steepening ⁴	Flattening ⁴		
All right	7,317	573	288	335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1-6M	267	634	37	597	0	0	-3	-7	-10	-4	-7	-11	1	-1	-1	-1
7-12M	49	454	44	400	0	0	1	-3	3	-1	-2	-4	-1	1	1	1
1-2Y	286	1,096	80	1,015	0	0	10	20	29	-10	-19	-29	-22	22	22	22
2-3Y	32	693	54	639	0	0	9	18	27	-9	-19	-28	-21	21	21	21
3-4Y	0	676	102	574	0	0	18	38	54	-18	-35	-51	-24	24	24	24
4-5Y	0	494	110	384	0	0	17	34	51	-16	-32	-47	-15	15	15	15
5-10Y	0	1,836	574	1,264	-1	0	92	184	283	-87	-168	-244	-56	60	60	60
10-15Y	0	1,187	421	766	-1	0	89	178	275	-80	-151	-215	-40	42	42	42
15-20Y	0	727	184	543	-1	0	87	178	279	-74	-138	-194	-30	33	33	33
>20Y	0	734	79	655	-1	0	160	349	553	-127	-229	-310	25	-25	-25	-25
Total	7,971	9,126	1,923	7,202	-4	0	478	991	1,545	-419	-787	-1,110	-185	193	193	193
Change in Economic Value (in mill. USD)	-	-	-	-	-4	0	478	991	1,545	-419	-787	-1,110	-185	193	193	193
Change in Economic Value (as % of Nominal)	-	-	-	-	0	0	6	12	19	-5	-10	-14	-2	2	2	2

¹ Includes balances outstanding for Investment, Loans, Debt and Other Assets and Liabilities, and contributions liabilities (OGPIs)

² Present value of future cash flows discounted at the forward curve prevailing at the cut-off date

³ An increase (steepening) or decrease (flattening) of the baseline forward curve slope by 2.5 times

Note: including disbursed items only.

Source: IFAD TRE

Table 5.a - Repricing gap and net interest income sensitivity of IFAD balance sheet

NII Sensitivity Analysis - All BS items												
As of 31 December 2022 - In million USD, by maturity bucket												
Sensitivity Analysis												
	Assets	Liabilities	Gap	Steepening	Flattening	+1bps	+100bps	+200bps	+300bps	-100bps	-200bps	-300bps
At sight	417	0	417	-4	-4	0	4	8	13	-4	-8	-12
1M	180	322	-182	1	-1	0	-2	-4	-5	2	3	5
2M	249	0	249	-1	1	0	2	4	7	-2	-4	-6
3M	483	201	382	-1	1	0	2	4	7	-2	-4	-7
4M	242	0	242	-1	1	0	2	3	5	-2	-3	-5
5M	441	454	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6M	344	499	-155	0	0	0	-1	-2	-3	1	2	3
7M	105	0	105	0	0	0	0	1	1	0	-1	-1
8M	18	0	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9M	56	0	56	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10M	49	0	49	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11M	46	0	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12M	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Repricing Gap	2,589	1,477	1,113	-6	6	0	9	17	26	-8	-17	-25

Source: IFAD TRE

Table 5.b - Repricing gap and net interest income sensitivity of assets funded by borrowing

NII Sensitivity Analysis - BS items funded by Borrowing												
As of 31 December 2022 - In million USD, by maturity bucket												
Sensitivity Analysis												
	Assets	Liabilities	Gap	Steepening	Flattening	+1bps	+100bps	+200bps	+300bps	-100bps	-200bps	-300bps
At sight	238	0	238	-2	2	0	2	5	7	-2	-5	-7
1M	95	322	-227	2	-2	0	-2	-4	-7	2	4	8
2M	179	0	179	-1	1	0	2	3	5	-2	-3	-5
3M	381	201	180	-1	1	0	1	3	4	-1	-3	-4
4M	178	0	178	0	0	0	1	3	4	-1	-3	-4
5M	324	454	-130	0	0	0	-1	-2	-2	1	2	2
6M	296	499	-203	0	0	0	-1	-2	-3	1	2	3
7M	55	0	55	0	0	0	0	1	1	0	-1	-1
8M	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9M	16	0	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10M	15	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11M	8	0	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12M	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Repricing Gap	1,766	1,476	290	-2	2	0	3	5	8	-3	-5	-8

Source: IFAD TRE

Table 6 - Balance sheet net currency position

Net Position by Currency - ON-BS items only				
As of 31 December 2022 - Outstanding balances, in million USD				
Currency	Assets	Liabilities	Net Position	Share
SDR	6,649	10	6,639	83%
USD	2,150	1,158	992	12%
EUR	1,147	1,099	49	1%
JPY	58	0	58	1%
GBP	-11	0	-11	-0%
CNY	57	0	57	1%
SEK	50	0	50	1%
CAD	44	0	44	1%
NOK	43	0	43	1%
CHF	50	0	50	1%
Others	0	0	0	0%
Total	10,238	2,266	7,971	100%

Source: IFAD TRE

Table 6a. –Net currency position of assets funded by equity

Net Currency Position - ON-BS items only, funded by Equity								
As of 31 December 2022 - Outstanding balances, in million USD								
Item type	Item sub type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IOC - PN	195	324	56	58	-	-	634
Investments (cash+bonds)	Cash	142	36	0	0	1	-	178
Investments (cash+bonds)	Investments	228	192	-	-	-	-	420
Loans outstanding	Blend	264	26	-	-	-	245	534
Loans outstanding	Hardened terms	-	-	-	-	-	34	34
Loans outstanding	Highly concessional	440	134	-	-	-	5,796	6,369
Loans outstanding	Intermediate terms	-	-	-	-	-	156	156
Other assets	Other receivables	182	-36	0	0	-12	22	156
Sub total	-	1,450	676	57	58	-11	6,252	8,482
Liabilities								
Debt	CPL	27	171	-	-	-	-	198
Other liabilities	Other liabilities	205	30	-	0	0	3	238
Undisbursed Grants	Grant	58	10	-	-	-	7	75
Sub total	-	289	211	-	0	0	10	511
Net Position	-	1,161	465	57	58	-12	6,242	7,971

Note: Following the current procedure, NOK, SEK, CHF were grouped in the EUR column (representing 29% of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing 4% of the USD Net Position)

Source: IFAD TRE

Table 6.b – Net currency position of assets funded by borrowing

Net Currency Position - ON-BS items only, funded by Borrowing								
As of 31 December 2022 - Outstanding balances, in million USD								
Item type	Item sub type	USD	EUR	CNY	GBP	JPY	SDR	Total
Assets								
Investments (cash+bonds)	Cash	190	48	0	1	0	-	238
Investments (cash+bonds)	Investments	305	256	-	-	-	-	561
Loans outstanding	Ordinary	250	309	-	-	-	397	956
Sub total	-	745	613	0	1	0	397	1,756
Liabilities								
Debt	Private placement	150	-	-	-	-	-	150
Debt	Sovereign	719	887	-	-	-	-	1,606
Sub total	-	869	887	-	-	-	-	1,756
Net Position	-	-124	-274	0	1	0	397	0

Note: Following the current procedure, CHF were grouped in the EUR column (representing -3% of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing 0% of the USD Net Position)
Source: IFAD TRE

Table 7 – 24-month cash flow currency alignment

IFAD Currency Composition as at 31/12/2022 Including Hedging						
(Thousands of United States dollars equivalent - based on 24-Month Projected Cashflow)						
Category	CNY Group	EUR Group	GBP Group	JPY Group	USD Group	Grand Total
Inflows						
Cash	144	43 567	1 483	36	328 238	373 468
Investments	19	465 328	3	0	572 045	1 037 395
Contributions	59 597	319 305	34 522	33 356	299 590	746 370
Projected Reflows	67 386	216 194	41 374	43 384	285 034	653 371
Debt Drawdowns	0	154 005	0	0	313 333	467 338
Assets Total	127 146	1 198 399	77 383	76 776	1 798 240	3 277 944
Outflows						
Projected Disbursements	(45 789)	(591 702)	(28 114)	(29 479)	(979 733)	(1 674 817)
Projected Operating Expenses		(43 610)			(283 216)	(326 826)
Debt Repayments & Interests	0	(93 127)	0	0	(48 708)	(141 834)
Commitments Total	(45 789)	(728 438)	(28 114)	(29 479)	(1 311 657)	(2 143 477)
Current Hedging						
Currency Forwards	0	0	0	0	0	0
Hedging Total	0	0	0	0	0	0
Deficit	0	0	0	0	0	0
Deficit as % of Commitments	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%