

## موجز التعديلات على بيان سياسة الاستثمار في الصندوق لعام 2024 وإطار الرقابة على استثمارات الصندوق

الوثيقة: EB 2024/143/R.13/Add.2

بند جدول الأعمال: 3(ج)(1)

التاريخ: 7 نوفمبر/تشرين الثاني 2024

التوزيع: مقيد

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للموافقة

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى الموافقة على موجز التعديلات على بيان سياسة الاستثمار في الصندوق لعام 2024 وإطار الرقابة على استثمارات الصندوق الوارد في هذه الوثيقة.

الأسئلة التقنية:

**Gulnara Yunusova**

مديرة وأمينة الخزانة

شعبة خدمات الخزانة

البريد الإلكتروني: g.yunusova@ifad.org

**Roger Fischer**

المدير وكبير موظفي المخاطر

مكتب إدارة المخاطر المؤسسية

البريد الإلكتروني: r.fischer@ifad.org

## موجز التعديلات على بيان سياسة الاستثمار في الصندوق لعام 2024 وإطار الرقابة على استثمارات الصندوق

### أولاً- مقدمة

1- تستعرض الإدارة سنويا بيان سياسة الاستثمار في الصندوق وإطار الرقابة على استثمارات الصندوق.

### ثانياً - التغييرات في بيان سياسة الاستثمار

2- تشمل التغييرات المقترحة إدخالها على بيان سياسة الاستثمار ما يلي:

النقد	بيان سياسة الاستثمار الحالي	بيان سياسة الاستثمار المقترح	الاساس المنطقي
مواعمة متطلبات التصنيف الائتماني عبر أدوات الاستثمار/ جهات الإصدار/ الأطراف المقابلة/مقدمي الدعم الائتماني	يتطلب بيان سياسة الاستثمار الحالي أن يعتمد متوسط التصنيف الائتماني على تصنيفات وكالة Bloomberg الائتمانية المركبة مع مراعاة ما لا يقل عن اثنين من التصنيفات الائتمانية التي تصدرها وكالة Standard & Poor's أو Moody's أو وكالة Fitch.	يلغي بيان سياسة الاستثمار المقترح أي إشارة إلى التصنيفات الائتمانية الفردية من وكالة Standard & Poor's أو Moody's أو وكالة Fitch لأن هذه كلها تشكل جزءاً من تصنيفات وكالة Bloomberg الائتمانية المركبة التي تتطلب منهجيتها بالفعل تصنيفين ائتمانيين.	يهدف التعديل المقترح إلى مواعمة متطلبات التصنيف الائتماني، وتبسيط العمليات، وتبسيط استخراج البيانات لنظم الامتثال بطريقة أكثر فعالية من حيث التكلفة.
إضافة متطلبات التصنيف الائتماني القصير الأجل للأدوات القصيرة الأجل	تُصد حالياً أدوات سوق المال والأوراق المالية القصيرة الأجل - التي تؤدي إلى التعرض القصير الأجل ويستثمر فيها لأغراض السيولة - بحثاً عن مخاطر الائتمان بناء على التصنيفات الائتمانية الطويلة الأجل، والتي ينصب تركيزها على الملاءة المالية بدلاً من السيولة.	يهدف التعديل المقترح إلى إضافة متطلبات التصنيف الائتماني القصير الأجل لأدوات سوق المال والأوراق المالية القصيرة الأجل.	الهدف من ذلك هو السماح بتحليل ورصد جانب السيولة في الأدوات القصيرة الأجل بطريقة مناسبة لملاح هذه الأدوات.
توضيح تعريف السندات الحكومية	يشير بيان سياسة الاستثمار الحالي إلى أن السندات الحكومية تشمل الأدوات ذات العائد الثابت على المستوى الوطني أو دون الوطني.	يقدم بيان سياسة الاستثمار المقترح مزيداً من التوضيح بأن إصدارات السندات في المناطق والولايات والمقاطعات والمدن والبلديات تفي بالشروط التي تؤهلها للاستثمار بالإضافة إلى الوكالات الحكومية.	الغرض من ذلك هو ضمان الوضوح والاتساق في تعريف السندات الحكومية بالاستناد إلى معايير السوق.
إضافة الأذون التي تصدرها الوكالات بخضم ضمن أدوات سوق المال	لا يتطرق بيان سياسة الاستثمار الحالي لمسألة إدراج الأذون التي تصدرها الوكالات بخضم وتطرحها في العادة المنظمات فوق الوطنية المصنفة في الفئة AAA- مثل البنك الدولي.	التعديل المقترح هو إدراج الأذون التي تصدرها الوكالات بخضم كجزء من عالم الاستثمار المؤهل للأدوات القصيرة الأجل.	يمكن للصندوق من خلال التعديل المقترح توسيع نطاقه ليشمل أدوات استثمار أخرى قصيرة الأجل عالية الجودة.
تحديد متطلبات التصنيف للأطراف المقابلة لإقراض الأوراق المالية	لا توجد إشارة إلى حد أدنى لتصنيف إقراض الأوراق المالية في بيان سياسة الاستثمار الحالي.	تتواءم متطلبات التصنيف الائتماني لإقراض الأوراق المالية مع متطلبات المعاملات المماثلة من حيث ملامح مخاطرها في بيان سياسة الاستثمار الحالي.	الهدف من ذلك هو تبسيط المعالجة الواضحة والمتسقة لمعاملات إقراض الأوراق المالية لأغراض إدارة المخاطر.
توضيح بشأن استخدام مقدمي الدعم الائتماني لأغراض التداول مع	لا يشير بيان سياسة الاستثمار الحالي إلى استخدام التصنيفات	يهدف التعديل المقترح إلى تحديد السماح بالتداول مع الوسطاء غير المصنفين لمعاملات التسليم مقابل	يهدف التعديل المقترح إلى تحقيق الوضوح والاتساق في إدارة

الوسطاء غير المصنفين على أساس معاملات التسليم مقابل الدفع	الائتمانية للمجموعة أو الشركة الأم للوسطاء غير المصنفين.	الدفع بشرط أن تكون المجموعة أو الشركة الأم مصنفة وأن يكون الحد الأدنى للتصنيف هو درجة الاستثمار (Baa3/BBB-).	مخاطر الائتمان للوسطاء غير المصنفين الذين تنفذ المعاملات معهم على أساس التسليم مقابل الدفع.
---	---	---	--

### ثالثا - التغييرات في إطار الرقابة على استثمارات الصندوق

3- تشمل التغييرات المقترحة إدخالها على إطار الرقابة على استثمارات الصندوق ما يلي:

النقد	إطار الرقابة على استثمارات الصندوق الحالي	إطار الرقابة على استثمارات الصندوق المقترح	الأساس المنطقي
مواعمة متطلبات يتطلب إطار الرقابة على استثمارات التصنيف الائتماني في الصندوق الحالي أن يستند متوسط جميع أدوات الاستثمار / التصنيف الائتماني إلى تصنيفات وكالة الائتمانية الفردية من وكالة Standard & Bloomberg الائتمانية المركبة Moody's أو مؤسسة Moody's أو وكالة التغيير في بيان الإصدار/الأطراف الخاضعة لما لا يقل عن اثنين من Fitch لأن هذه جميعها تشكل جزءا من سياسة المقابلة/مقدمي الدعم التصنيفات الائتمانية لوكالة Standard & Poor's أو مؤسسة Moody's أو Fitch. والتصنيفات الائتمانية للمركبة، والتي تتطلب منهجيتها بالفعل تصنيفين ائتمانيين.	يظل إطار الرقابة على استثمارات الصندوق المقترح أي إشارة إلى التصنيفات المقترحة إلى التصنيف الائتماني في الصندوق الحالي أن يستند متوسط جميع أدوات الاستثمار / التصنيف الائتماني إلى تصنيفات وكالة الائتمانية الفردية من وكالة Standard & Bloomberg الائتمانية المركبة Moody's أو مؤسسة Moody's أو وكالة التغيير في بيان الإصدار/الأطراف الخاضعة لما لا يقل عن اثنين من Fitch لأن هذه جميعها تشكل جزءا من سياسة المقابلة/مقدمي الدعم التصنيفات الائتمانية لوكالة Standard & Poor's أو مؤسسة Moody's أو Fitch. والتصنيفات الائتمانية للمركبة، والتي تتطلب منهجيتها بالفعل تصنيفين ائتمانيين.	يظل إطار الرقابة على استثمارات التصنيف الائتماني في الصندوق الحالي أن يستند متوسط جميع أدوات الاستثمار / التصنيف الائتماني إلى تصنيفات وكالة الائتمانية الفردية من وكالة Standard & Bloomberg الائتمانية المركبة Moody's أو مؤسسة Moody's أو وكالة التغيير في بيان الإصدار/الأطراف الخاضعة لما لا يقل عن اثنين من Fitch لأن هذه جميعها تشكل جزءا من سياسة المقابلة/مقدمي الدعم التصنيفات الائتمانية لوكالة Standard & Poor's أو مؤسسة Moody's أو Fitch. والتصنيفات الائتمانية للمركبة، والتي تتطلب منهجيتها بالفعل تصنيفين ائتمانيين.	يهدف التعديل المقترح إلى مواعمة مع الجهات الإصدار/الأطراف المقابلة/مقدمي الائتماني