
Ressources disponibles pour engagement 2026

Cote du document: EB 2025/146/R.21

Point de l'ordre du jour: 8 a)

Date: 7 novembre 2025

Distribution: Publique

Original: Anglais

POUR: APPROBATION

Documents de référence:

Ressources disponibles pour engagement ([EB 2024/143/R.25](#));

Mise à jour 2020 de la méthode de détermination des ressources disponibles pour engagement au FIDA ([EB 2020/130/R.35](#))

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

Compte tenu de la position de trésorerie, qui permet d'envisager un flux de trésorerie durable à long terme, 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, la direction propose au Conseil d'autoriser le Président à conclure des accords relatifs aux prêts et dons à concurrence de 1,562 milliard d'USD en 2026 et d'autoriser en outre le Président à augmenter ce montant dans la limite de 10% supplémentaires, en fonction des ressources financières disponibles estimées par la direction

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

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 paiement¹ et maintenir des ratios financiers conformes aux politiques internes et aux exigences des agences de notation.
2. 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 pouvant atteindre 1,562 milliard d'USD en 2026, et que le Conseil d'administration autorise en outre le Président à augmenter ce montant dans la limite de 10% supplémentaires, en fonction des ressources financières disponibles estimées par la direction.
3. Sur la base des prévisions en matière de capacités de financement et de décaissement du FIDA, ce dernier tablera sur une enveloppe totale de décaissement pour les dons et les prêts allant jusqu'à 1,02 milliard d'USD pour l'année 2026.
4. Pour garantir une capacité de décaissement appropriée ainsi que le respect des ratios financiers, le plan de financement 2026 prévoit l'approbation d'un montant pouvant atteindre 496 millions d'USD, dont 303 millions d'USD sous forme de prêts non concessionnels de partenaires et 193 millions sous forme de prêts concessionnels de partenaires. Le financement peut être reporté à 2027 en cas de conditions de marché défavorables, ou augmenté d'un montant pouvant atteindre 70 millions d'USD supplémentaires (ce qui revient à anticiper 30% du plan de financement 2027 prévu) pour réduire le risque d'impécuniosité en cas de détérioration probable de la conjoncture.
5. Les fonds propres utilisables sont l'une des principales mesures de l'ampleur du programme de prêts et dons. Ces fonds devraient rester stables jusqu'à la fin du Quatorzième cycle de reconstitution des ressources du FIDA (FIDA14) (36 pour cent fin 2025 contre 35 pour cent fin 2030).
6. Afin de maximiser les ressources financières pour de nouvelles opérations et de protéger la viabilité financière du FIDA, il est essentiel que le programme de prêts et dons soit correctement dimensionné et, au besoin, révisé dans le cas où les ressources réelles s'écarteraient des prévisions. Celles-ci, quoique fondées sur des hypothèses solides, sont toujours tributaires de facteurs externes, par exemple le fait que les contributions et prêts concessionnels de partenaire attendues se concrétisent, le moment où elles le font, et l'évolution de la conjoncture, qui joue sur la mobilisation des financements additionnels issus de placements privés.

II. Contexte

7. La méthode de détermination des ressources disponibles pour engagement établit une distinction claire entre la capacité de financement et la capacité d'engagement, et fait de l'emprunt une ressource essentielle pour appuyer les opérations du FIDA tout en maintenant des niveaux de liquidité et de fonds propres adéquats.
8. La capacité de financement du FIDA est définie comme étant la capacité du Fonds à respecter ses obligations de paiement au cours des 12 prochains mois grâce aux ressources financières disponibles.
9. La capacité d'engagement du FIDA correspond à la capacité du Fonds à approuver de nouveaux prêts et dons qui seront décaissés sur plusieurs années. Elle se fonde sur la disponibilité en fonds propres pour la période de planification ainsi que sur

¹ Il s'agit principalement d'obligations contractuelles envers 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 prêts concessionnels de partenaires en cours), ainsi que de dépenses administratives.

des prévisions prudentes de ressources, y compris les emprunts, prévus ou nouveaux, et les contributions à venir.

III. Capacité de financement

10. La capacité de financement du Fonds repose sur le stock de liquidités courant. Par ailleurs, on évalue les autres flux prévus afin de garantir que le FIDA pourra s'acquitter des obligations de paiement qu'il a prises pour les 12 prochains mois, dans le respect des ratios financiers. Ces flux sont notamment les suivants:
 - i) prévisions de remboursement des prêts;
 - ii) prévisions d'encaissement des contributions des donateurs et des contributions liées aux ressources compensatoires pour les dons accordés aux pays en situation de surendettement;
 - iii) montant estimatif du produit de la dette, conformément aux prévisions figurant dans le plan de financement;
 - iv) autres rentrées (par exemple, revenus générés par les actifs de trésorerie).
11. Sur la base des projections de capacité de financement pour 2026, du respect intégral des ratios financiers et des obligations de paiement du FIDA en 2026, le Fonds tablera sur une enveloppe totale de décaissement pour les dons et les prêts pouvant atteindre 1,02 milliard d'USD.
12. Dans certaines situations de tension, il se peut que la liquidité du FIDA n'atteigne pas le niveau des exigences de liquidité minimales (voir appendice II). Si un tel scénario de tension se concrétise partiellement ou totalement, la direction réduira l'enveloppe des décaissements pour tenir compte du manque de ressources et garantir le respect des ratios financiers².

IV. Capacité d'engagement

13. L'évaluation et le suivi de la capacité d'engagement sont essentiels pour déterminer si le FIDA est en mesure d'approuver le programme de prêts et dons. Il s'agit notamment d'examiner, sur la base d'hypothèses prudentes, la disponibilité des emprunts, prévus ou ultérieurs, les contributions à venir au titre de la reconstitution des ressources, les fonds propres disponibles et les entrées nettes.
14. La disponibilité des ressources de base et des ressources empruntées a une incidence sur la capacité d'engagement du Fonds. Afin de maximiser les ressources financières pour de nouvelles opérations et de protéger la viabilité financière du FIDA, il est essentiel que le programme de prêts et dons soit correctement dimensionné et, au besoin, révisé au cours du cycle triennal, dans le cas où les ressources réelles s'écarteraient des prévisions.
15. Compte tenu de la situation de trésorerie prévue, du plan de financement (appendice III) et des niveaux attendus de fonds propres disponibles (appendice V), le montant maximal du programme de prêts et dons 2026 est fixé à 1,562 milliard d'USD, et pourra être relevé de 10% pour atteindre 1,718 milliard d'USD en tout, sous réserve des ressources financières disponibles estimées par la direction, sachant que, conformément au niveau d'exécution des programmes prévu au titre du Treizième cycle de reconstitution des ressources du FIDA (FIDA13), la cible à atteindre en fin de cycle est de 3,405 milliards.

² Au titre des plans d'urgence relatifs aux projets visant à éviter tout manquement aux exigences de liquidité minimales, la Politique de liquidité du FIDA prévoit également de différer ou d'interrompre le décaissement des fonds.

V. Plan de financement

16. Le plan de financement présente les emprunts existants, prévus ou nouveaux nécessaires pour financer le programme de prêts et dons, y compris le montant maximal prévu pour l'année suivante³. Le montant emprunté est évalué annuellement, en fonction des besoins de liquidité actualisés.
17. Les besoins de financement n'ont pas varié et sont estimés en tout à 1,290 milliard d'USD. Cette estimation présuppose un financement sous forme de prêts concessionnels de partenaire à hauteur de 228 millions d'USD, soit un montant de 1,062 million correspondant à d'autres formes de financement. Concrètement, en 2025, le montant escompté des financements autres que les prêts concessionnels de partenaire était de 320 millions d'USD. Le préfinancement maximal approuvé était de 150 millions d'USD. La somme à obtenir hors prêts concessionnels de partenaire était donc en tout de 470 millions d'USD en 2025. En septembre 2025, le FIDA avait obtenu 455 millions d'USD, toujours sans compter ces prêts; le plan de financement pour l'année était donc complètement couvert, de même que la quasi-totalité du préfinancement autorisé.
18. En septembre 2025, le plan de financement pour tout FIDA¹³ était financé à hauteur de 560 millions d'USD. Abstraction faite des prêts concessionnels de partenaire, les besoins de financement du cycle étaient donc couverts à 53%.
19. Le montant estimé des financements pour 2026 est de 496 millions d'USD, dont 193 millions sous forme de prêts concessionnels de partenaire. Le FIDA pourra tirer parti de ce contexte et préfinancer jusqu'à 30% du plan de financement prévu pour 2027 (soit environ 70 millions d'USD).

VI. Conclusions

20. La direction propose que le Conseil d'administration autorise le Président à conclure des accords relatifs aux prêts et dons à hauteur de 1,562 milliard d'USD au plus en 2026, et que le Conseil d'administration autorise en outre le Président à augmenter ce montant dans la limite de 10% supplémentaires, en fonction des ressources financières disponibles estimées par la direction.
21. Si les contributions, les remboursements de prêts, les emprunts et les fonds propres utilisables s'écartent des prévisions, les capacités de financement et d'engagement du FIDA en seront affectées, et le programme de prêts et dons devra être ajusté pour prévenir le surengagement tout en garantissant le respect des ratios de fonds propres et des ratios financiers.
22. Le plan de financement 2026 prévoit l'approbation d'un montant maximal de 496 millions d'USD. Ce financement pourra être reporté à 2027 en cas de conditions de marché défavorables, ou augmenté d'un montant pouvant atteindre 70 millions d'USD supplémentaires (soit un préfinancement pouvant s'élever à 30% du plan de financement 2027 prévu) pour réduire le risque d'impécuniosité.

³ Ressources disponibles pour engagement (EB 2020/131(R)/R.19).

IFAD13 PoLG

Table 1
(US\$, millions)

	Original IFAD13	Current ⁴ IFAD13
Replenishment resources^a	1 655	1 653
Of which core contributions	1 420	1 374
Of which core ACCs	54	51
Of which CPLs^b	180	228
Total borrowing (net of CPLs)	1 110	1 062
Total grants [A]	530	483
Regular grants	50	50
Reserve	25	25
PBAS Grants for countries in debt distress	455	408
Total PBAS loans [B]	1 928	1 975
of which concessional loans	1 488	1 572
of which ordinary term loans	440	403
Total BRAM and PSFP^c [C]	947	947
Of which BRAM	857	857
Of which PSFP	90	90
PoLG [A+B+C]	3 405	3 405

^a Actual and expected core contributions + ACC contributions. Rounded numbers may not add up.

^b Nominal value, actual and expected CPLs

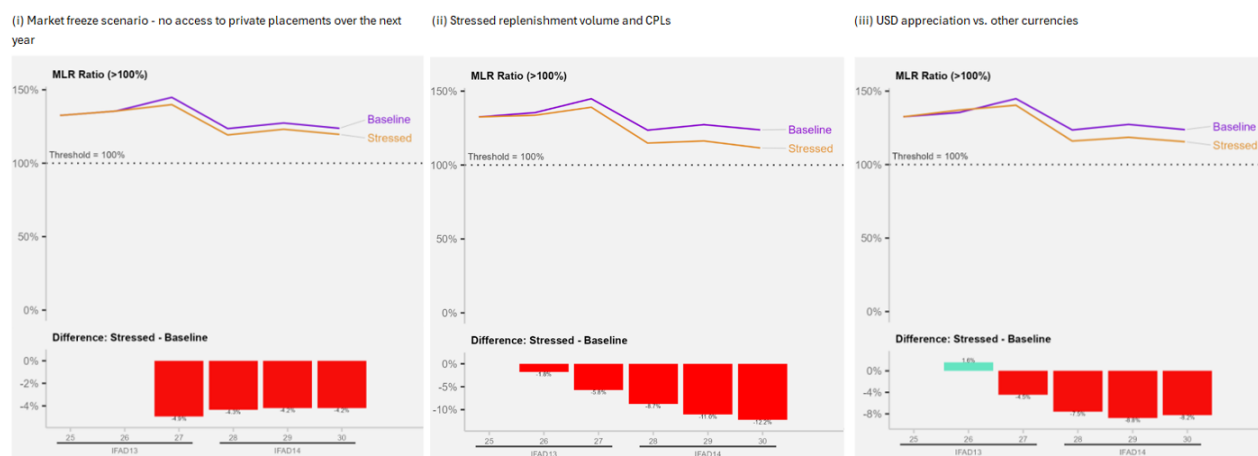
^c Private Sector Financing Programme

⁴ Changes to allocation figures are not due to financial reasons, rather they reflect the most recent reallocation of IFAD13 resources.

A. Stress tests

1. IFAD, like any financial institution, faces short-term payment obligations that are dependent on the alignment of projected inflows (such as encashment of contributions, loan reflows, and execution of the funding plan) with outflows (such as project disbursements, administrative costs, and debt servicing). If actual inflows fall short of projections or if outflows exceed expectations, IFAD could face liquidity challenges, potentially compromising its ability to meet its immediate financial commitments.
2. To mitigate these risks, IFAD conducts stress tests, which are simulations that model various adverse scenarios. These tests help the institution understand how unexpected changes in financial conditions, such as delayed donor contributions, delayed borrowing, or unexpected changes in market rates, could impact its ability to meet short-term obligations. By assessing these scenarios, IFAD can take proactive measures to enhance its financial resilience, adjust its funding strategies, or implement contingency plans to ensure it remains able to meet its financial obligations even under adverse conditions.
3. Chart 1 shows the impact on IFAD's liquidity requirements of the following stress scenarios:
 - (i) **Market freeze scenario - no access to private placements over the next year.** Market freeze scenario assumes adverse market conditions and inability for IFAD to access financial markets for new borrowing during the next year without being able to make up for the foregone borrowing in the subsequent year.
 - (ii) **Stressed replenishment volume.** It assumes that in IFAD13, IFAD faces a shortfall of 15% of core contributions excluding ACCs, roughly US\$206 million lower core contributions – from US\$1 374 million of the base case to US\$1 168 million.
 - (iii) **USD appreciation vs. other currencies.** USD appreciates 15 percent against other currencies in the first year and returns to the base case reference date after 36 months. In the second year it assumes 10 percent depreciation compared to the base case rate and 5 percent depreciation in the third year.

Chart 1
Projected Stressed Minimum Liquidity Ratio (MLR)



3. Under all three stressed scenarios, the projected MLR ratio is expected to reduce by the end of the projection horizon. The stock of resources and the stressed projected inflows would still be able to cover the upcoming payment obligations for the same period.
4. In scenario (ii), a decrease in core contributions of US\$206 million in core contributions (roughly -15% of core contributions excluding ACCs) in IFAD13 would adversely impact the Fund's overall financial capacity, limiting both the volume and timing of disbursements. Moreover, the shortfall places downward pressure on IFAD's commitment capacity, particularly affecting the availability of grant resources and concessional loans.

B. Sustainable replenishment baseline approach for IFAD13

5. The sustainable replenishment baseline approach is a key element in assessing IFAD's financing capacity. It establishes that new commitments for grants and operating expenses should be fully supported by new contributions from Member States during each replenishment cycle. Contributions play an essential role in covering expenses that are not recoverable, such as grants and operational costs, thereby helping to preserve the Fund's equity base. Maintaining a positive net replenishment balance is necessary to avoid erosion of equity and to ensure the long-term financial sustainability of the institution.
6. While the IFAD13 replenishment target remains at US\$1.875 billion, as of July 2025, IFAD has received pledges totalling US\$1.425 billion, excluding the grant component of CPLs.

Table 2

Sustainable replenishment baseline approach for IFAD13
(US\$, millions)

	Based on current pledges
Contributions net of CPL grant elements	1 425
Total grants, including to countries in debt distress	(483)
Foregone compensation of grants for countries in debt distress approved in the past	(126)
Heavily Indebted Poor Countries (HIPC)	(1)
Total operating expenses	(628)
Net Replenishment	186
Baseline replenishment	Sustainable

7. For IFAD13, excess contributions after full coverage of grants, operating expenses, and other unrecoverable expenses are therefore limited.
8. The future value of paid-in contributions in US\$ may be lower than the reported value in table 2 expressed at IFAD13 replenishment foreign exchange rate⁵ as IFAD converts non-USD and non-EUR contributions to US\$ upon encashment (see Appendix IV).

The outstanding compensation in IFAD13 of grants for countries in debt distress approved in the past, should be paid by donors in addition to the pledged replenishment contributions. The shortfall in compensation of grants for countries in debt distress resulted in the erosion of IFAD's capital.

⁵ Contributions are expressed in US\$ at the replenishment exchange rates for non-US\$ contributions, (average of month-end rates for the period 1 April to 30 September 2023). Actual values of contributions in US\$ when paid in could be substantially different.

IFAD13 Funding plan

1. **Existing/secured borrowing:** borrowing already drawn down or a committed loan or facility on which IFAD has a contractual right to draw down in the future.

CPLs

CPL Finland: Overall amount: EUR 30 million

- Currency of denomination: euros
- Maturity: 40 years; grace period (principal): 10 years
- Repayment: straight-line amortization
- Interest rate: 0.10 per cent
- Signing year: January 2025
- Withdrawal: February 2025

Non-CPL Sovereign Loans

EIB loan: Overall amount: up to EUR 500 million

- Currency of denomination: Euros or United States dollars, depending on IFAD's needs
- Maturity: 20 years; grace period (principal): 5 years
- Repayment: straight-line amortization
- Interest rate: variable 6-month Euro Interbank Offered Rate (Euribor) + spread for drawdowns in euros; Secured Overnight Financing Rate (ON/SOFR) + spread for drawdowns in United States dollars
- Withdrawal schedule: flexible. Second tranche of EUR100 million equivalent withdrawn in US\$ in July 2025
- Front-end fee: 0.1 per cent of nominal amount
- Commitment fee: waived for 30 months after signing; then, 0.15 per cent per annum on the undrawn amount

Private Placements (PPs)**Private Placement (PP) 8: Pre-funding for 2025 - EUR 100 million**

- Currency of denomination: EUR
- Maturity: 7 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable Euribor6m rate + spread through fixed-to-floating interest rate swap
- Issuance year: 2024

Private Placement (PP) 9: - USD 75 million

- Currency of denomination: USD
- Maturity: 3 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable ON SOFR rate + spread through fixed-to-floating interest rate swap
- Issuance year: 2025

Private Placement (PP) 10: SEK 900 million

- Currency of denomination: SEK
- Maturity: 7 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable ON SOFR rate + spread through fixed-to-floating cross-currency swap
- Issuance year: 2025

Private Placement (PP) 11: USD 150 million

- Currency of denomination: USD
- Maturity: 10 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable ON SOFR rate + spread through fixed-to-floating interest rate swap
- Issuance year: 2025

Private Placement (PP) 12: USD 33 million

- Currency of denomination: USD
- Maturity: 12 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable ON SOFR rate + spread through fixed-to-floating interest rate swap
- Issuance year: 2025

2. **Planned borrowing:** borrowing that is planned to be secured where evidence of commitment is in place in the form of a letter of intent or framework agreement.

Non-CPL Sovereign Loans

EIB loan: Overall amount: up to EUR 500 million

- Currency of denomination: Euros or United States dollars, depending on IFAD's needs
- Maturity: 20 years; grace period (principal): 5 years
- Repayment: straight-line amortization
- Interest rate: variable 6-month Euro Interbank Offered Rate (Euribor) + spread for drawdowns in euros; Secured Overnight Financing Rate (ON/SOFR) + spread for drawdowns in United States dollars
- Withdrawal schedule: flexible. Third tranche of EUR150 million equivalent planned to be withdrawn in US\$ in 2026. Fourth tranche of EUR100 million equivalent to be withdrawn in 2027.
- Front-end fee: 0.1 per cent of nominal amount
- Commitment fee: waived for 30 months after signing; then, 0.15 per cent per annum on the undrawn amount

Table 4
IFAD funding plan for IFAD13
 (US\$, millions)

Existing/secured borrowing (a)	2024 (prefunding)	2025	2026	2027	Total IFAD13
PP8 (issued in July 2024)	104				104
PP9		75			75
PP10		81			81
PP11		150			150
EIB tranche 2		117			117
CPL Finland		35			35
Subtotal: existing borrowing	104	457	0	0	562
Planned borrowing (b)					
EIB tranche 3			163		163
EIB tranche 4				128	128
Subtotal: planned borrowing	0	0	163	128	291
New borrowing needs (c)					
CPL			193		193
PPs/Sovereign			140	105	245
Subtotal: new borrowing needs	0	0	332	105	438
Subtotal: annual drawdown	104	457	496	233	1290
Cumulative borrowing IFAD13	104	562	1057	1290	1290

Variance analysis

1. The 2020 Update to the Methodology for Determination of IFAD's resources available for commitment requires that the RAC document report on any significant deviations from initial projections to mitigate the underlying risk of overcommitment should future resources fail to materialize, or to ensure maximization of resource usage should additional unexpected resources materialize.
2. The table below provides a comparison between projections for 2025 in last year's RAC scenario and projections updated as of June 30, 2025 for this year RAC, with an explanation of the difference for each value where meaningful.
3. The overall results of the variance analysis show the impact of volatile market conditions specifically on interest rates, which affected timely execution of funding plan, while loan interest income and return on treasury assets were revised higher.

Table 5

Variance in projections for 2025 (US\$, millions)

	Projections for 2025		Difference (RAC25 – RAC24)	Notes
	RAC 2024	RAC 2025		
Total initial liquidity	1 582	1 812	+230	Higher liquidity at the beginning of 2025 due to higher contribution encashments, lower disbursements over 2024, lower interfund movement, and higher investment income in 2024
Loan reflows	564	552	-12	
Contributions	458	357	-101	Encashment of IFAD13 contributions and contributions from previous replenishment cycles adjusted as pledges have been received in cash or IOC schedules were confirmed
Borrowing	499	488	-11	
Investment income	38	76	+38	Increase due to updated assumption on investment income based on current market conditions
Loan and grant disbursements	(1000)	(1000)	-	
Debt service	(155)	(135)	+20	
Administrative expenses	(191)	(205)	-14	
Other	(10)	69	+79	
Total closing liquidity	1 785	2 015	+230	

Undisbursed Balance

4. A key variable for the evolution of available capital is the size and trend of the undisbursed balance, i.e. commitments to be honoured by the Fund once the Executive Board approves projects.

5. IFAD's undisbursed balance reflects the cumulative value of approved loans and grants that have not yet been disbursed. By the end of 2025, this balance is projected to reach approximately US\$6.22 billion, with an increase to US\$6.31 billion anticipated by the conclusion of the IFAD13 cycle.
6. The stock of undisbursed balance is mainly composed of grants and concessional loans⁶ (61% of total), while undisbursed ordinary term loans and PSFP loans account for 39% of the total undisbursed balance as of end-2025. Blend, highly concessional and super highly concessional loans account for 46% of the total undisbursed balance. Country and non-country grants account for 15% of undisbursed balance.
7. Management's efforts will be focussed on optimizing sustainable disbursement capacity in IFAD13 while monitoring the relationship between core resources and new concessional operations for the future.

Foreign exchange rate impact

8. IFAD calculates its commitment and financing capacity in US\$, while a significant portion of contributions is pledged and encashed in other currencies. This is largely mitigated by disbursements in multiple currencies (US\$, Euro, SDR). While commitment and disbursement capacities are largely preserved due to the natural match between inflows and outflows, the reported US\$ equivalent of disbursement capacity in nominal terms is lower, due to translation effect.
9. Translation exposure is the risk that the value of the Fund's projected resources, disbursements and other inflows or outflows will change due to exchange rate movements.
10. The main result of the last and this year's volatility in the foreign exchange market was the depreciation of US\$ against most currencies. As of June 30, 2025, US\$ depreciated against other hard currencies if compared to 2025 RAC.

Table 6

Main foreign exchange rates – RAC 2025 vs. RAC 2024

FX rates	2025		
	RAC-25	RAC-24	Difference (percent)
SDR/USD	1.374	1.316	4.44
EUR/USD	1.174	1.072	9.51

⁶ Concessional loans are extended on highly concessional, super highly concessional and blend terms.

Table 7
Financial projections
(US\$, millions)

	IFAD13			IFAD14		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liquidity at beginning of year	1 812	1 979	2 231	2 153	2 251	2 162
<i>Inflows</i>						
Loan reflows	552	628	679	741	799	870
Principal reflows	424	479	518	564	611	671
Interest reflows	128	149	161	177	189	199
Encashment of contributions	357	485	439	465	442	441
Borrowing	457	496	233	500	300	420
Investment income	76	66	64	57	60	59
<i>Outflows</i>						
Disbursements	(1 000)	(1 020)	(1 070)	(1 145)	(1 088)	(1 205)
Borrowing obligations (debt service and fees)	(135)	(193)	(208)	(301)	(379)	(245)
Principal repayments	(47)	(87)	(102)	(189)	(267)	(128)
Interest repayments	(88)	(106)	(106)	(112)	(112)	(116)
Administrative expenses and other items	(205)	(209)	(214)	(218)	(223)	(228)
Other cash flows	65	0	0	0	0	0
<i>Net Flows</i>	167	251	-78	98	-89	113
Liquidity at year-end	1 979	2 231	2 153	2 251	2 162	2 275
Stressed liquidity percentage	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83
Stressed liquidity beginning of year	1 504	1 643	1 851	1 787	1 868	1 794
MLR	1 135	1 213	1 278	1 446	1 467	1 450
MLR ratio (>100%)	133%	135%	145%	124%	127%	124%
Disbursement ratio	17%	16%	15%	18%	17%	19%
Debt/Equity ratio (<50%)	38.7%	42.7%	43.3%	45.9%	45.3%	47.6%
Deployable capital	36%	36%	37%	36%	36%	35%
Total undisbursed balance	6 224	6 921	6 308	6 297	6 343	6 272
Total POLG⁷	1 230⁸	1 718⁹	457	1 133	1 133	1 133
		3 405			3 400	

⁷ Amounts for 2025 and 2026 may be increased by up to an additional 10% at the President's discretion based on Management's estimates of available financial resources.

⁸ The figure includes approved and planned IFAD13 PoLG, while it excludes US\$ 81 million of resources from previous replenishment cycles that are cancelled and reapproved in the current cycle.

⁹ It includes US\$1.562 billion plus potential 10 percent. The 2025 PoLG amount differs from the figure reported in the budget document because the inputs were based on different cut-off dates.

Chart 2: Minimum Liquidity Requirement (MLR) Ratio

